

**FUENTES DE FINANCIACIÓN EN LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS
EMPRESAS (PYMES) DE BARRANQUILLA.**

**CINDY DARIANA RUIZ MATHIEW
ANGIE MARCELA PÉREZ SASTOQUE**

**UNIVERSIDAD DE LA COSTA, C.U.C.
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE CONTADURIA PÚBLICA
BARRANQUILLA D.E.I.P.
2013**

**FUENTES DE FINANCIACIÓN EN LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS
(PYMES) DE BARRANQUILLA.**

**CINDY DARIANA RUIZ MATHIEW
ANGIE MARCELA PÉREZ SASTOQUE**

**Propuesta de investigación presentada como requisito para
Optar al título de CONTADOR PUBLICO**

**Asesor.
ENOC BARRIENTOS PÉREZ**

**UNIVERSIDAD DE LA COSTA, C.U.C.
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE CONTADURIA PÚBLICA
BARRANQUILLA D.E.I.P.
2013**

Nota de aceptación:

Firma del Presidente del Jurado

Firma del Jurado

Firma del Jurado

Barranquilla D.E.I.P. (2013)

DEDICATORIAS

A Dios por permitirme llegar a este momento tan especial en mi vida. Por los triunfos y los momentos difíciles que me han enseñado a valorarte cada día más.

A mi Madre Ángela Sastoque Orellano por haberme educado y soportar mis errores. Gracias a tus consejos, por el amor que siempre me has brindado, por cultivar e inculcar ese sabio don de la responsabilidad. ¡Gracias por darme la vida!

A mi Padre Gilberto Pérez Guardo a quien le debo todo en la vida, le agradezco el cariño, la comprensión, la paciencia y el apoyo que me brindó para culminar mi carrera profesional.

A mi Hermano Gilberto Pérez Sastoque por ser mi cómplice incondicional en cada momento.

A mis Familiares por brindarme apoyo, me resulta muy difícil poder nombrarlos en tan poco espacio, sin embargo ustedes saben quiénes son.

A mis maestros gracias por su tiempo, por su apoyo así como por la sabiduría que me transmitieron en el desarrollo de mi formación profesional.

ANGIE PÉREZ SASTOQUE.

DEDICATORIAS

Este trabajo está dedicado en forma especial a todos los que me acompañaron a recorrer este largo camino en mi carrera profesional.

Agradecida especialmente con Dios por brindarme la oportunidad de culminar mis estudios profesionales que es un principio a una gran carrera que me espera como Contadora Publica, y gracias por guiarme por el camino correcto.

A mis padres Álvaro Ruiz y Elvira Mathieu quienes han sido para mí la fuerza para salir adelante. A mis hermanas Lilibeth y Marilyn quienes han sido mis grandes ejemplos a seguir brindándome siempre su amor y apoyo constante.

A mis sobrinos Daniel y Emily. A mi esposo Lacides Cantillo que estuvo siempre ayudándome para no decaer en este sueño y salir adelante con todo su amor.

A todos gracias por acompañarme en este gran sueños mis profesores compañeros y a la empresa que laboro.

CINDY RUIZ MATHIEW.

AGRADECIMIENTOS

A Dios por brindarnos un poco de su infinita sabiduría para la realización de este Trabajo.

Agradecemos a nuestro asesor Enoc Barrientos Pérez toda la colaboración brindada.

A nuestros familiares, docentes y amigos por su apoyo incondicional durante todo nuestro proceso de formación profesional.

A todas aquellas personas que de una u otra forma fueron partícipes de esta gran lucha.

A todos ellos les agradecemos de la manera más afectiva y sincera por existir.

RESUMEN

Uno de los problemas frecuentes que deben enfrentar las pequeñas y medianas empresas (Pyme) es el acceso a recursos financieros que les permitan fortalecer sus operaciones y estimular el crecimiento de sus actividades. Este trabajo, propone el análisis de las fuentes de financiación utilizadas por las Pymes Industriales de la ciudad de Barranquilla.

En términos de enfoque, el estudio se basa principalmente en la recolección de datos y en entrevistas, con una muestra representativa, de establecimientos de crédito en la ciudad de Barranquilla y otras entidades pertinentes. El estudio se centra en los bancos ya que estos son los mayores proveedores de financiamiento externo para Pyme, analizando los modelos comerciales, líneas de crédito y de gestión de riesgos que utilizan en este segmento del mercado, así como los factores que limitan su capacidad para suministrar más financiamiento.

Palabras Clave: Pyme, Crédito, Banco, Financiación, Rentabilidad.

SOURCES OF FUNDING FOR SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES (SMEs) INDUSTRIAL BARRANQUILLA.

ABSTRACT

One of the common problems faced by small and medium enterprises (SMEs) is access to financial resources that enable them to strengthen their operations and stimulate the growth of its activities. This work proposes an analysis of funding sources used by small businesses in the city of Barranquilla.

In terms of approach, the study is based primarily on data collection and interviews with a representative sample of credit institutions in the city of Barranquilla and other relevant entities. The study focuses on banks as they are the largest providers of external financing for SMEs, analyzing business models, credit risk management that is used in this market segment, and the factors that limit their ability to provide more funding.

Key words: SME, Credit, Bank, Financing, Profitability.

TABLA DE CONTENIDO

	Pág.
1. INTRODUCCION.	15
2. ANTECEDENTES	17
3. PLANTAMIENTO DEL PROBLEMA.	20
4. JUSTIFICACIÓN	22
5. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.	23
6. OBJETIVOS.	24
6.1 GENERAL	24
6.2 ESPECIFICOS	24

7. DELIMITACIONES.	25
7.1 TEMPORAL	25
7.2 ESPACIAL	25
8. LIMITACIONES.	26
9. MARCOS REFERENCIALES.	27
9.1 MARCO TEORICO	27
9.2 MARCO CONCEPTUAL	65
9.3 MARCO HISTORICO	69
9.4 MARCO GEOGRAFICO	71
10. DISEÑO METODOLOGICO.	72
11. CONCLUSIONES	96

12. RECOMENDACIONES	99
13. REFERENCIAS	102

TABLA DE CONTENIDO GRAFICAS

	Pág.
1. REPRESENTACIÓN PORCENTUAL DE LAS EMPRESAS EN LA CIUDAD DE BARRANQUILLA.	30
2. FUENTES DE FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO SIN GARANTÍAS ESPECIFICAS	49
3. FUENTES DE FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO CON GARANTÍAS ESPECIFICAS	50
4. SISTEMA PARA SOLICITUD DE CRÉDITO DE BANCOLDEX	52

TABLA DE CONTENIDO TABLAS

	Pág.
1. CLASIFICACIÓN PYME EN COLOMBIA.	28
2. PERSONAS NATURALES Y JURIDICAS	29
3. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL NÚMERO DE EMPRESAS CON AL MENOS UN PRODUCTO FINANCIERO	42
4. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE EMPRESAS CON PRODUCTOS FINANCIEROS	43
5. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE EMPRESAS CON CRÉDITO COMERCIAL	44
6. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL NÚMERO DE EMPRESAS CON MICROCRÉDITO	45
7. MODALIDADES DE CRÉDITO BANCOLDEX	57

8. LINEAS DE CRÉDITO	61
9.OPERACIONALIZACIÓN	68

1. INTRODUCCIÓN

La globalización de la economía, exige un sólido respaldo corporativo a las empresas en diversos entornos. Los mercados indiferenciados a causa del exceso de la capacidad productiva; la homogeneidad de la oferta de productos y servicios; las crisis empresariales producidas por la trasgresión de ciertos principios éticos en algunas corporaciones; los nuevos valores empresariales, que están propiciando una evolución desde la lógica de la rentabilidad total para el accionista, todo ello refleja cambios sustanciales en los entornos donde actúa la empresa y exige que las estrategias de las organizaciones se ajusten a estos nuevos entornos si desean continuar en el mercado.

El desarrollo del capital del país ha traído consigo el auge empresarial y el crecimiento de las organizaciones, que bajo el contexto de la globalización se ven enfrentadas a mayores riesgos, por esta razón se requiere la aplicación de un modelo de control integral, que garantice la calidad, idoneidad y transparencia de las actividades de los entes económicos.

En diversos países del mundo las pequeñas y medianas empresas (PYMES) generalmente crean un ambiente empresarial dinámico, convirtiéndose en las creadoras de nuevos empleos. En Colombia son parte fundamental del sistema

productivo; por cuanto, además de estimular la economía también tienen la responsabilidad social de intervenir en la disminución de la pobreza y desempleo, por ello el Estado mediante el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y la Asociación Colombiana de Medianas y Pequeñas Empresas (Acopi) han implementado distintos programas para establecer e incrementar las fortalezas de las mismas.

Por este motivo el presente trabajo trata de establecer cuáles son las fuentes de financiación a las que las PYMES acuden en Colombia.

2. ANTECEDENTES

A principios del XXI muchas empresas se han venido creándose, expandiéndose y hasta fusionándose para fortalecerse, sin embargo muchos de los problemas que se han encontrado muchos empresarios es el de financiar las operaciones, siendo este uno de los factores determinantes para garantizar el éxito o fracaso; Estos inconvenientes a los que se veían enfrentados los empresarios trajo consigo su interés sobre el tema de los mercados de capitales ya que encontraron una alternativa para obtener recursos económicos inclinándose en gran parte por la emisión de obligaciones, lo que los enfrentó al pago de intereses. Así fueron apareciendo los problemas financieros que tenía que resolver la Administración Financiera y que fundamentalmente son:

«el tamaño de la composición de los pasivos de la empresa, la mejor combinación de los pasivos y capital contable, las políticas de dividendos de la empresa, el tamaño de la composición de los activos de las empresas, y la valuación del mercado de los valores de la empresa. (Philippatos, 1980).

Iniciando los años veinte nació el surgimiento de las grandes industrias entre ellas la del automóvil, la radio, la química y el acero; elevando así los márgenes de utilidades, la Administración Financiera se fue encargando de lograr mejores métodos de planeación y de control orientando su interés a aspectos de liquidez y búsqueda de la mejor alternativa financiera para las empresas. Así mismo en la

década de los años treinta se vio afectada por la depresión económica disminuyendo los márgenes de utilidad lo que provoco que los empresarios se interesaran en estudios sobre la rentabilidad y liquidez, análisis financiero, solvencia de la empresa a corto y largo plazo.

Muchos después de la segunda guerra mundial, se iniciaron transformaciones industriales que ocasionaron que las empresas requirieran gran cantidad de recursos financieros, incrementando así los estudios sobre la Administración Financiera. Sin embargo iniciando la década de los años cincuenta nace una nueva industria; la industria electrónica con grandes márgenes de utilidad, en esa época la administración financiera buscaba una mejor alternativa para reestructurar el diseño financiero de las empresas. (Lawrence, 2003).

Hasta ese momento no se le había dado mucha importancia al tema de las finanzas como hoy en día ya que antiguamente se daba preferencias a las deudas a largo plazo sin considerar los problemas del futuro inmediato de la empresa. Es así como a inicios de los años sesenta la Administración financiera sigue teniendo transformaciones que iban de la mano con las posibilidades de desarrollo que se ofrecían tanto en los mercados nacionales e internacionales. (Rojas 2002),

Para nadie es un secreto que hoy por hoy el crecimiento tecnológico acapara gran parte de nuestro mercado, lo que impulsó a los empresarios a centrar sus estudios financieros en resolver problemas relativos al Costo de Capital, su estructura y el

efecto de la estructura del capital sobre su costo. Es por ello que el desarrollo de las económicas se respalda en gran parte del afianzamiento de la sostenibilidad de recursos que garanticen el dinamismo económico, mientras transcurren los años se puede notar que para garantizar un óptimo desarrollo de sus operaciones las pymes acuden a servicios financieros que estén acorde con la realidad económica que atraviesen.

3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Las pequeñas empresas, requieren de recursos económicos para el desarrollo de sus operaciones productivas. Recursos que pueden ser obtenidos de distintas fuentes, dependiendo de las oportunidades y el costo de los préstamos; una empresa puede ser financiada con recursos aportados por sus propietarios, por fondos provenientes de la banca comercial, la venta de sus cuentas por cobrar (factoring) o por medio de sus proveedores de materias primas o insumos.

En las economías de mercado en cuanto más recursos financieros tengan las empresas y se les dé un mejor uso, hay más probabilidades de resistir los embates de la competencia ya que se cuenta con capital y se hace la mejor utilización del mismo. Un empresario puede responder acertadamente a las necesidades y expectativas del mercado; De manera general las empresas pequeñas inician sus operaciones sin capital suficiente para garantizar su éxito a futuro.

Por esta razón lo que más necesita una empresa para mantenerse económicamente activa siempre será la presencia de recursos financieros, lo que le permitirá mantener una estabilidad en el mercado, generando una mayor

rentabilidad en sus operaciones, esta situación lleva a las empresas a la búsqueda de recursos del crédito.

Con la realización de esta investigación se buscará determinar qué fuente de financiación ofrece la mejor alternativa de crédito a los empresarios y cuál sería la mejor tasa de interés que se ajuste a sus necesidades económicas.

4. JUSTIFICACIÓN

Este proyecto se realiza con el fin de investigar las fuentes de financiación utilizadas por las Pymes en Barranquilla partiendo desde el inicio de sus actividades y los inconvenientes que estas presentan a la hora de tomar una decisión sobre cuál es la mejor opción para financiar las operaciones de su compañía y por ende generar la rentabilidad deseada.

A través del crédito las empresas pueden desarrollar un mayor crecimiento que les permita expandirse a nuevos mercados, con un producto de calidad para ofrecerles a sus clientes.

Con esta investigación se benefician todas aquellas pequeñas y medianas empresas de la ciudad de barranquilla que deseen acceder a un crédito, ya sea para incursionar en nuevos mercados, aumentar su capital de trabajo, aumentar su patrimonio, adquirir de nuevas maquinarias, materia prima, etc.

Se recomienda realizar investigaciones de este tipo ya que se ha notado a lo largo de la historia que las Pymes carecen de un parámetro efectivo para elegir el crédito que mejor le convenga,

5. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Las diferentes fuentes de financiación le permiten a una empresa obtener fondos o recursos financieros para lograr sus objetivos de crecimiento; todas las empresas en algún momento necesitaran de capital adicional para desarrollarse, dicho capital se obtendrá precisamente de la fuente que le proporcione la mejor alternativa de acuerdo a la capacidad de pago del negocio.

Debido a que la mayoría de las pequeñas y medianas empresas requieren de financiamiento para llevar a cabo sus operaciones, acuden principalmente a entidades bancarias a solicitar créditos comerciales, por lo que resulta de vital importancia para las pequeñas y medianas empresas valorar el riesgo que le representa el obtener un crédito en cada caso.

Hoy en día las empresas buscan la mejor forma de financiarse es por ello que surgen los siguientes interrogantes:

¿Cuáles son las fuentes de financiación utilizadas por las Pymes?

¿Qué línea de crédito ofrece la mejor alternativa de financiación para las Pymes?

¿Qué criterios se tienen en cuenta para otorgar los créditos a las Pymes?

6. OBJETIVOS

6.1. OBJETIVO GENERAL

Determinar las fuentes de financiación utilizadas por las Pymes con el propósito de establecer tanto el origen como la tasa promedio de capital con la que estas empresas inician en proceso productivo.

6.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- ✓ Analizar las Líneas de crédito existentes para determinar cuáles son las fuentes de financiación más eficientes que existen en la ciudad.
- ✓ Establecer cuáles son los criterios de selección para conceder los empréstitos a las Pymes.
- ✓ Determinar la línea de crédito que presente la mejor alternativa de financiación para las Pymes, según el tipo de empresa.

7. DELIMITACIONES

7.1. DELIMITACIÓN TEMPORAL

La elaboración, diseño y recolección de la información de la presente investigación se realizó durante el periodo comprendido entre el mes de Marzo del año 2012 hasta Octubre de 2012, la aplicación se realizará entre los meses de Noviembre y Diciembre de 2012.

7.2. DELIMITACIÓN ESPACIAL

Nuestra investigación se llevará a cabo en el Distrito Especial Industrial y Portuario de la ciudad de Barranquilla.

8. LIMITACIONES

En la realización del presente trabajo se encontraron limitaciones de tipo informativo, ya que aquellas empresas a las cuales se pudieron visitar fueron muy reservadas con respecto al suministro de la información de naturaleza financiera. Por otra parte en Barranquilla se han hecho algunas investigaciones sobre la forma en que se han venido financiando las Pymes industriales en los últimos años. Sin embargo la realidad es que no se ha podido establecer cual es la mejor opción y si realmente se está obteniendo la rentabilidad que se desea.

9. MARCOS REFERENCIALES

9.1. MARCO TEÓRICO

Las pymes desde su aparición han ido avanzando a pasos agigantados a lo largo de la historia planteando en la necesidad de expandir su cobertura en aras de fortalecer la economía nacional; En Colombia existe la llamada Ley 590 del 12 Julio de 2000 – Ley Mipyme que establece como “...micro, pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana,...” Siempre y cuando cumpla con los criterios de una tasa mínima de activos y un número de empleados con arreglo a los criterios establecidos para pequeñas y medianas empresas.

En la Tabla No.1, se observan los criterios que prevalecen para las Pymes en Colombia.

TABLA No. 1
CLASIFICACION PYME EN COLOMBIA

TIPO DE EMPRESA	EMPLEADOS	ACTIVOS
MICRO	HASTA 10	INFERIOR A 500 S.M.M.L.V
PEQUEÑA	ENTRE 10 Y 50	DESDE 501 Y MENOS DE 5.000 S.M.M.L.V
MEDIANA	ENTRE 51 Y 200	DESDE 5.001 Y MENOS DE 30.000 S.M.M.L.V
GRANDE	MÁS DE 200	MÁS DE 30.000 S.M.M.L.V

Salario Mínimo Legal Vigente para el Año 2012 \$566.700

Al día de hoy las Pymes en Colombia equivalen al 96,4% de la economía, y se hallan distribuidas en los sectores de servicios, comercial e industrial.

En Barranquilla según información suministrada por la Cámara de Comercio Ubicada en la Carrera 56 No. 74-179 Sede Norte, entre los meses de Enero y Junio 2012 llegó al número de 49.787 empresas matriculadas y que pertenecen a los diferentes sectores económicos y a todos los tamaños, puntualmente como lo

indica la tabla No. 2. Como nota característica las pequeñas y medianas empresas son las que tienen una mayor representación en el mercado local.

TABLA No. 2
PERSONAS NATURALES Y JURIDICAS

PERSONAS NATURALES Y JURIDICAS Renovadas y Matriculadas Enero 2011 a Junio de 2012					
TIPO DE PERSONA / SECTOR ECONOMICO	TAMAÑO				Total general
	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	
PERSONA JURIDICA	361	893	2972	13028	17254
AGROPECUARIO	9	52	127	329	517
COMERCIO	85	241	892	3922	5140
CONSTRUCCION	33	103	283	1159	1578
ELECTRICIDAD, GAS, AGUA	12	3	5	17	37
FINANCIERO	57	47	141	444	689
INDUSTRIA	78	111	268	1192	1649
MINERO	8	5	12	62	87
SERVICIOS	53	252	939	4946	6190
TRANSPORTE	26	79	305	957	1367
PERSONA NATURAL	2	59	444	32028	32533
AGROPECUARIO		8	15	201	224
COMERCIO		17	253	18712	18982
CONSTRUCCION	2	9	43	878	932
ELECTRICIDAD, GAS, AGUA				15	15
FINANCIERO		2	25	458	485
INDUSTRIA		2	27	2844	2873
MINERO				6	6
SERVICIOS		17	63	7543	7623
TRANSPORTE		4	18	1371	1393
Total Registros	363	952	3416	45056	49787

Fuente: Cámara de Comercio de la ciudad de Barranquilla

GRAFICA No. 1



Fuente: Elaboracion propia

Para lograr cumplir los objetivos, la Ley 590 del 12 Julio de 2000 – Ley Mipyme especifica el acceso a mercados de bienes y servicios, en donde los empresarios son asesorados para poder participar en los mercados en los cuales actúan. De

esta manera existe una orientación, seguimiento y evaluación por parte del ministerio de desarrollo económico, para posicionar de mejor manera a estas empresas. Igualmente se plantean políticas y programas de comercio exterior, y prácticas restrictivas para crear un entorno más competitivo.

Entre los objetivos de la Ley 590 del 12 Julio de 2000 – Ley Mipyme, se encuentra ofrecer acceso a mercados financieros, para las actividades propias de los negocios, entre ellas inversiones y capitales para operación. Es así que dentro de la ley se incluyen los siguientes temas:

- ✓ Prestamos e inversiones destinados a las MIPYMES, (Artículo 34)
- ✓ Democratización del crédito (Artículo 35)
- ✓ Democratización accionaria (Artículo 36)
- ✓ Líneas de crédito (Artículo 38)
- ✓ Sistemas de Microcrédito (Artículo 39)
- ✓ Condiciones especiales de crédito a empresas generadoras de empleo (Artículo 40).

Por medio de estos mecanismos, el gobierno busca crear condiciones favorables para este tipo de empresas, fomentando el desarrollo de las mismas, introduciendo factores que le permiten a las empresas tener el respaldo del gobierno nacional para poder acceder al mercado financiero, el cual por efectos de

políticas de riesgo, restringen de cierta manera el fácil acceso a recursos de capital.

Adicionalmente la Ley 590 del 12 Julio de 2000 – Ley Mipyme, incluye fomento para empresarios emprendedores y la creación de empresas. Para este tipo de negocios existen incentivos especiales como excepciones en regímenes tributarios, y soporte de recursos por parte del Fondo Nacional de Garantías, el cual apoya directamente proyectos emprendedores. Igualmente para los creadores de empresas existen líneas de créditos especiales, facilitando su constitución, crecimiento y desarrollo dentro de los mercados.

A partir de 2004 con la Ley No 905 del 2 de Agosto de 2004, se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana, mediante la cual el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, reglamentara, las funciones del Consejo de MIPYMES de tal manera que se guarde armonía con las funciones establecidas en la Ley 590 de 2000 a los Consejos Superiores y en especial teniendo en cuenta los siguientes parámetros

- ✓ Debe propiciar la investigación de mercados y planes de exportaciones sectoriales y regionales.
- ✓ Promover la creación de sistemas de financiación y acceso a capitales.

- ✓ La gestión tecnológica y del conocimiento de las MIPYMES.
- ✓ Proporcionar el acompañamiento y asesoría de las MIPYMES.
- ✓ Establecer programas emprendedores y espíritu empresarial regional.
- ✓ Propiciar el desarrollo de programas y recursos de negocios.
- ✓ Fomentar la conformación de MIPYMES.

En Barranquilla cerca del 97% de las empresas son Pymes las cuales ocupan cerca del 50% de la fuerza laboral de la ciudad y un elevado porcentaje de la producción nacional; además abarcan todos los sectores de la economía. El crecimiento de las pymes garantiza un desarrollo sostenido, al tiempo que pueden asegurar un cambio en la economía del país; se caracterizan además por tener un alto grado de adaptabilidad ante los cambios que se puedan dar en el entorno. Pero al mismo tiempo en virtud de sus características también afrontan grandes desventajas entre las que se encuentran. (Rojas 2002)

- ✓ Acceso limitado a fuentes de financiamiento.
- ✓ Capacitación deficiente de sus recursos humanos.
- ✓ Falta de vinculación con el sector económico.
- ✓ Falta de cultura de innovación de procesos y desarrollo tecnológico.

GESTIÓN ADMINISTRATIVA DE LAS PYMES

La falta de conocimientos en materia de administración es crítica sobre todo cuando se habla de pequeños empresarios, dado que por las condiciones del mercado, hoy en día cualquier individuo que desee ingresar al mundo comercial debe tener ciertas bases para manejar, y sacar el mejor provecho de su patrimonio.

Esta es la razón por la cual la cultura financiera y administrativa se vuelve vital para cualquier empresario, sin importar el tamaño de su patrimonio, debido a que de la buena o mala gestión que se haga, depende el éxito o el fracaso de su empresa.

Sin embargo, para el caso de los pequeños empresarios estos conocimientos son más críticos, dado que sus recursos son más limitados que los de una gran empresa, que además cuentan con diferentes tipos de financiación, y su acceso a la misma es más fácil, y por ende pueden cumplir con sus obligaciones con mayor facilidad, y cubrirse frente a posibles eventos que restrinjan el ingreso de capital temporalmente. Son estos aspectos para los que las pymes no están debidamente preparadas y por lo tanto requieren de una buena gestión administrativa, para gozar los beneficios de una empresa saludable.

Los principios básicos que cualquier empresario debe saber que la administración es la base de toda la gestión administrativa; la planeación, dirección, organización y control, marcan el rumbo y la estructura de la empresa, saneando de esta manera todos sus procesos.

Ya está claro que existen grandes diferencias entre las pequeñas y las grandes empresas, y por ende se entiende que los procesos, y el resultado de la gestión administrativa en una pyme no sea de la misma complejidad que en una gran empresa, y por este motivo los pequeños comerciantes tienden a menospreciar estos procesos, realizando una gestión más intuitiva.

La capacitación en las bases administrativas permitirá al empresario a realizar planeaciones basados en flujos y análisis de las operaciones pasadas y en proyecciones de ventas, direccionar su negocio según sus expectativas y el estudio del mercado, organizar las tareas y procesos de modo que se vuelvan más eficientes aumentando la productividad, y finalmente llevar un control detallado de la operación con el fin de corregir fallas o de llevar un registro. Sin embargo su importancia radica en que desde este punto empieza la gestión administrativa, tratando dos puntos cruciales para estos comerciantes: la administración del dinero y la administración de los recursos.

La teoría de la administración del dinero y la administración de los recursos implica que los procesos de planeación, dirección organización y control deben estar presentes en esos dos aspectos; para tal efecto, la capacitación en administración del dinero pretende enseñarle al empresario el correcto uso de su flujo de caja, puesto que al ser empresas pequeñas, son también mucho más frágiles y más sensibles a los ciclos de la economía.

De igual forma la administración de los recursos le dará al empresario conocimientos en materia de inventarios y principios básicos de mercadeo, de forma que puedan realizar planeaciones de inventarios basados en análisis de tendencia, disminuyendo costos de administración y de ventas; y apoyados en estrategias de mercadeo, aumentar las proyecciones de ventas.

Sin embargo la sola capacitación en materia de administración no es suficiente, puesto que se espera que para su total comprensión sea necesario que los empresarios adopten también tanto la cultura financiera como la administrativa, de manera que adopten estos conocimientos a su personalidad comercial, y de la misma forma estén en constante actualización de sus conocimientos en la materia.

Por lo tanto asumiendo que la máxima de una buena gestión administrativa basada en la planeación, dirección, organización y control, es sanear los procesos

y tareas, dar estructura y dirección a la empresa, proyectar el futuro a corto plazo de la operación, y la retroalimentación de la misma; se entiende que la finalidad de la misma es la maximización de la eficiencia y la productividad del negocio.

La administración del dinero en las pymes es de crucial importancia, debido a que de esta depende el futuro de la empresa o su desaparición. A diferencia de la gran empresa que cuenta con enormes recursos económicos, diversas líneas de financiación y una amplia gama de alternativas para enfrentar las contingencias de carácter financiero que se le pueda presentar, la pequeña y mediana empresa, no posee la misma capacidad de maniobra para enfrentar tan fuertes y prolongados períodos de estancamiento y recesión económica.

Es por eso que los empresarios de las PYMES deben manejar con sumo cuidado y con la más exigente delicadeza cada centavo de su capital, dado que por su tamaño y fragilidad, es a estas a las que primero golpean con dureza las épocas de crisis.

SECTOR BANCARIO EN COLOMBIA

El sector bancario colombiano es un sector dinámico que cuenta con varios competidores no solo locales, sino también extranjeros, que cuentan con grandes inversiones de capital. Este es un sector atractivo dada la rentabilidad que se ha

mostrado a los largo de los últimos años a pesar de las crisis económicas dentro y fuera del país. El sistema financiero se basa en la confianza de los ahorradores, y la gestión de las organizaciones para administrar estos recursos, de esta manera el ambiente externo juega un papel de vital importancia para el desarrollo y crecimiento de los bancos. Esto hace que el entorno sea incierto y cambiante, y se requiera un sistema de políticas para mitigar los riesgos que presenta el mercado.

El sector bancario colombiano ha experimentado cambios en su estructura y regulación, en los últimos años. Estos cambios han obedecido a procesos de flexibilización de la regulación o a políticas de estabilización desarrolladas durante períodos críticos de la economía colombiana; Sin Embargo, Según datos de la Superintendencia financiera de Colombia, los activos del sistema financiero, incluyendo los fondos administrados, alcanzaron \$806.84 billones. Dentro de este significativo crecimiento, se destacan la expansión en los activos de los establecimientos de crédito, con un 16.4% anual y de las fiducias, con un 26.7% anual. Los activos administrados por los fondos de pensiones se incrementaron a un mayor ritmo que el registrado al cierre de 2011 explicado en un mejor desempeño de sus inversiones en renta fija y renta variable durante el primer trimestre de 2012. La principal fuente de crecimiento del sector financiero colombiano proviene del buen desempeño de los bancos, cuyos activos equivalen

aproximadamente a un 40% del total de activos del sistema. (Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, Interbolsa.2012)

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO CREDITICIO EN COLOMBIA

En Colombia las instituciones financieras están regidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (Superfinanciera), el cual es un organismo técnico adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con personería jurídica, autonomía administrativa y financiera y patrimonio propio. El objetivo principal de esta institución es preservar la confianza pública y la estabilidad del sistema financiero; mantener la integridad, la eficiencia y la transparencia del mercado de valores y demás activos financieros; y velar por el respeto a los derechos de los consumidores financieros y la debida prestación del servicio.

De esta manera el mercado financiero se encuentra controlado y supervisado por la Superfinanciera, a la cual se reportan las entidades bancarias y crediticias, y se protegen los intereses de los consumidores financieros, entre ellos los microempresarios que buscan financiarse por medio de microcréditos.

Sin embargo el sistema financiero colombiano es flexible, dado a que en la normatividad colombiana vigente, las entidades financieras tienen autonomía para determinar las tarifas que cobran al público por la prestación de los servicios

propios de su actividad sin que la Superintendencia Financiera de Colombia tenga facultad para intervenir en las mismas ni regularlas. El valor de las tarifas o sus posteriores modificaciones son fijados a discreción por cada entidad toda vez que no existe norma que las regule o unifique sus montos. Por tanto, a falta de regulación legal expresa, habrá de estarse a lo estipulado en los contratos.

Por tal motivo las entidades financieras fijan las tarifas siguiendo sus propias políticas, teniendo en cuenta principalmente, el mercado dentro del marco de la libertad de la oferta y la demanda (competencia entre instituciones) y las condiciones especiales de la transacción celebrada ya que cada institución financiera elige las tasa a las cuales debe prestar, el mercado se mueve libremente y ofrecen a los consumidores distintos tipo de tasas a las cuales pueden acceder.

Según la modalidad del préstamo, la demanda por nuevos créditos ha presentado comportamientos diferentes durante el tercer trimestre de 2012. Por un lado, la cartera de consumo presentó crecimientos negativos, mientras que se observó, en general, un comportamiento positivo en las demás modalidades.

Por su parte, la demanda por préstamos comerciales varía según el tipo de entidad: para los bancos ha aumentado sugiriendo una recuperación de su dinámica, que venía decreciendo desde finales de 2011; para las compañías de

financiamiento comercial, la demanda continuó creciendo, pero a un menor ritmo, y para las cooperativas, decreció.

INCLUSIÓN FINANCIERA O BANCARIZACIÓN

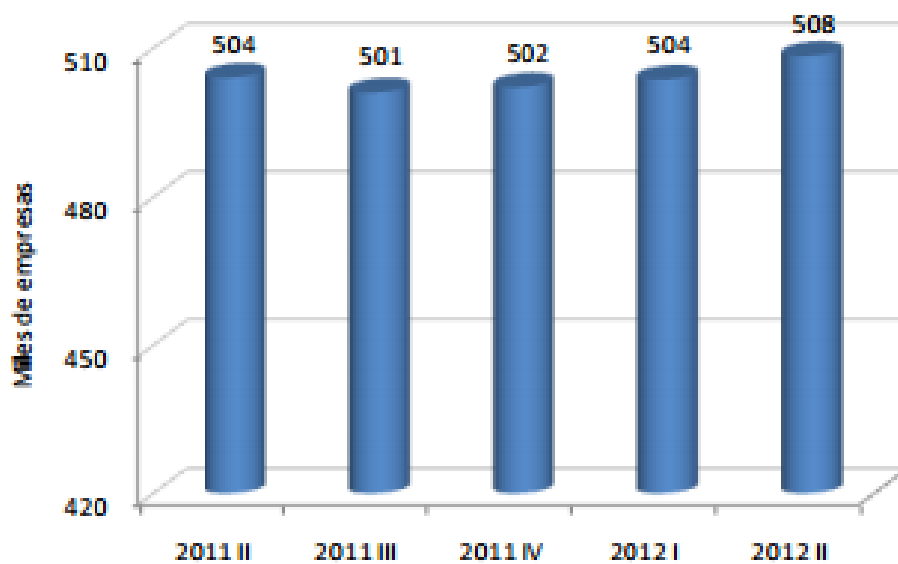
Se denomina Inclusión Financiera o bancarización al mecanismo para lograr que cada vez más personas de diferentes estratos logren acceder a los sistemas financieros. Su importancia radica en la facilidad que da para la adquisición de los productos y servicios financieros, y en qué contribuye a que las personas y sus negocios obtengan fuentes de financiación efectivas que les permitan alcanzar mayores niveles de desarrollo. Es decir que la Inclusión Financiera es un mecanismo que dicta los parámetros de cómo debería estar estructurado una Pyme no solo para tener más facilidad y acceso a los sistemas financiero, sino que aún más importante es un mecanismo que permite el desarrollo. (Fuente: ASOBANCARIA: Informe Inclusión Financiera a Junio 2012.)

Evolución del indicador de Bancarización

El reporte de bancarización en Colombia de Junio del 2012 muestra el número de empresas con al menos un producto financiero creció en 1% respecto al mismo período de 2011, al pasar de 504 mil a 508 mil. El aumento frente al trimestre pasado fue aproximadamente de 5 mil empresas.

TABLA No. 3

Evolución trimestral del número de empresas con al menos un producto financiero



Fuente: Asobancaria-CIFIN

En la tabla No. 3., se resume la evolución trimestral del número de empresas por tipo de producto, donde se resaltan los crecimientos anuales registrados en créditos comerciales y microcréditos. El número de empresas con crédito comercial creció 10.5% al pasar de 147 mil en junio de 2011 a 162 mil en junio de 2012, mientras que las empresas con microcrédito pasaron de 7,900 a 8,535 durante el mismo periodo, con un crecimiento de 8%.

TABLA No. 4

**Evolución trimestral del número de empresas con productos financieros
(Por tipo de producto)**

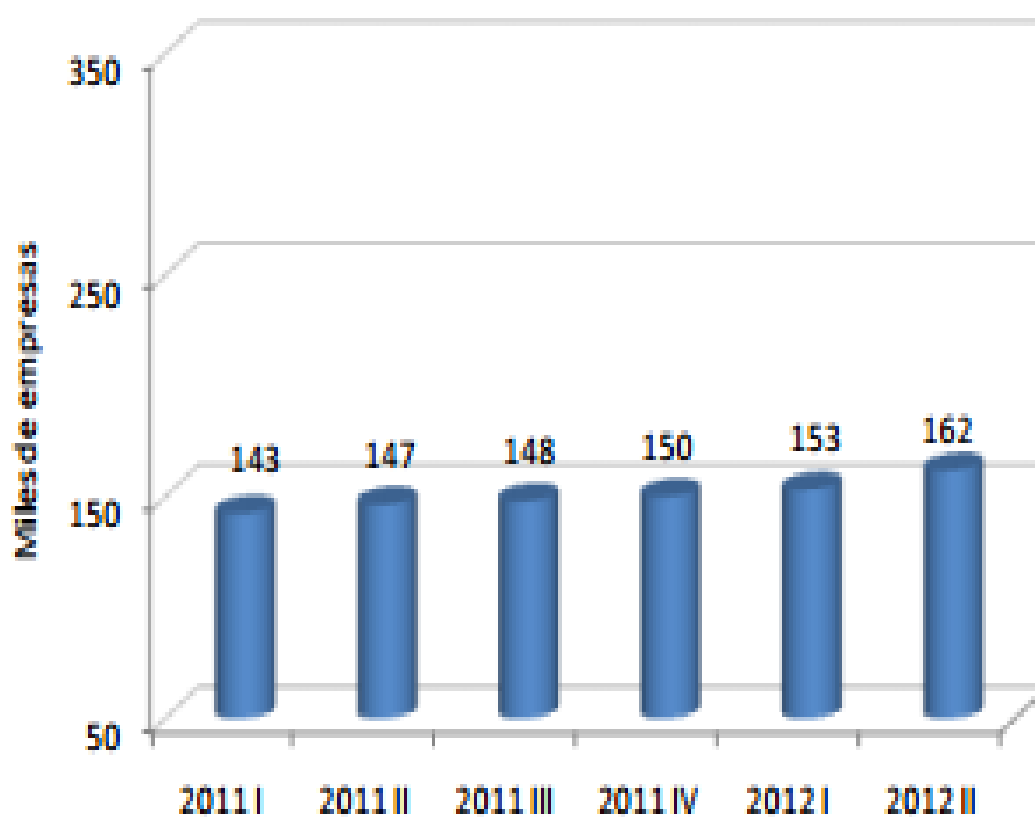
	Empresas				Diferencias				Crecimientos	
	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I	2012 II	jun11-jun12	mar-jun12	jun11-jun12	mar-jun12
Cuentas de Ahorro	301,235	310,193	311,382	312,672	313,587	315,875	5,682	2,288	1,8%	0,7%
Cuentas Corrientes	309,143	310,465	310,828	306,357	306,969	307,232	(3,233)	263	-1,0%	0,1%
Comercial	142,598	146,573	148,102	150,238	153,256	161,932 ^a	15,359	8,676	10,5%	5,7%
Consumo	65,938	68,057	65,042	64,988	65,456	66,200	(1,857)	744	-2,7%	1,1%
Microcrédito	6,691	7,900	8,323	8,464	8,402	8,535	635	133	8,0%	1,6%
Tarjetas de crédito	66,517	67,659	68,583	70,009	69,963	68,084	425	(1,879)	0,6%	-2,7%

Fuente: Asobancaria-CIFIN. Cálculos Asobancaria

En el número de empresas con tarjeta de crédito se observó un crecimiento moderado equivalente a 0.6% respecto a lo registrado en el 2011 y una caída de 2.7% frente al resultado del trimestre inmediatamente anterior.

TABLA No. 5

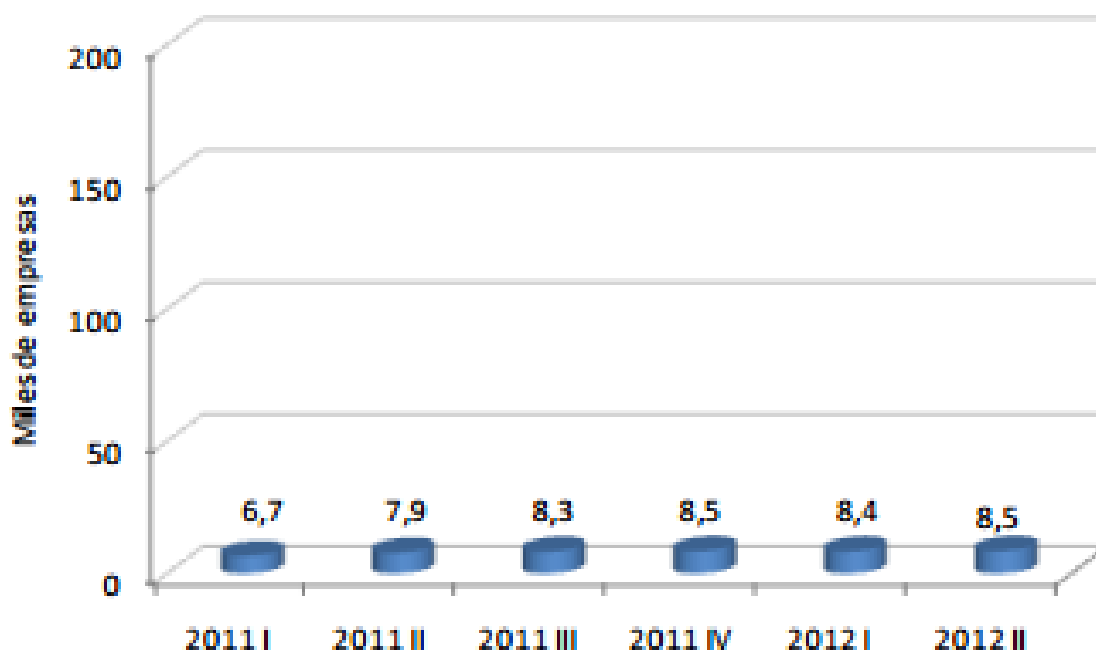
Evolución trimestral del número de empresas con crédito comercial



Fuente: Asobancaria-CIFIN

TABLA No. 6

Evolución trimestral del número de empresas con microcrédito



Fuente: Asobancaria-CIFIN

A pesar que se nota un crecimiento en el acceso al crédito de las empresas con relación al año anterior, no obstante es necesario también que el empresario tenga un adecuado nivel de capacitación en temas relacionados con su negocio, en el caso de los pequeños comerciantes deben estar familiarizados con temas en materia de administración (planeación, organización, dirección y control), finanzas y mercadeo, con el propósito de estructurar su negocio en base de planeaciones y proyecciones de inversión relacionados con mejorar la eficiencia y productividad de la operación de modo que esto le facilite la consecución de financiación.

CAPITAL DE TRABAJO

Los autores James C. Van Horne y John M. Wachowicz, definen Capital de Trabajo en dos conceptos. Capital de Trabajo Neto y Capital de Trabajo bruto; en la opinión de los Contadores Públicos siempre que hablan de Capital de Trabajo se refieren al Capital de Trabajo Neto siendo este el Activo Corriente menos Pasivo Corriente; El Capital de Trabajo permite a los empresarios conocer la capacidad que posee la compañía en llevar a cabo sus actividades económicas en el corto plazo; Una compañía para poder operar y cubrir necesidades requiere recursos tales como insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc., los cuales deben estar disponibles a corto plazo; Para ser determinado el Capital de Trabajo es necesario que las empresas resten de sus activos corrientes los pasivos corrientes para así obtener el capital de trabajo neto contable y saber con que se cuenta en realidad para operar y cubrir sus necesidades.

NECESIDADES DE FINANCIACIÓN

Cuando las empresas sientan que los recursos propios no son suficientes para llevar a cabo sus actividades de operación e inversión, pueden acudir a diferentes fuentes de financiación para que a través de estas puedan abrirse a nuevos mercados especialmente los internacionales ya que con la firma de Tratados de

Libre Comercio de Colombia con otros países las empresas necesitan ser más competitivas.

Actualmente las fuentes de financiación más utilizadas por los empresarios es la financiación propia, financiación con los proveedores y la financiación con acreedores del sistema financiero, siendo este ultimo el más utilizado a través de los bancos. En cualquier de estos tipos de financiación, las empresas está en la obligación de contribuir con un pago ya sea mensual, bimestral, trimestral o semestral por el uso de dichos fondos aplicando algún tipo de interés. Muchos de los errores en los que incurren actualmente las empresas es que no estudian a fondo las financiaciones propias ya sea con dinero de los socios o accionistas lo cual resulta menos perjudicial para la compañía puesto que estos esperan una rentabilidad que se expresa como dividendos en cambio en la financiación con entidades bancarias esta rentabilidad disminuye por el pago del servicio de la deuda.

FUENTES DE FINANCIACIÓN

Para que la gestión de la Pymes pueda alcanzar un excelente desarrollo de sus actividades requiere de la realización de un conjunto de funciones sobre áreas específicas las cuales normalmente no pueden ser realizadas por una misma persona, entre las funciones a desarrollar se hallan las siguientes: compras, producción, mercadeo, administración, talento humano, investigación, desarrollo y

finanzas. El éxito de las actividades llevadas a cabo por las pymes, así como el logro de sus objetivos, depende, en gran parte del desarrollo de cada una de estas áreas. Entre todas ellas, la financiera juega un papel determinante en el logro de los objetivos. Cuando una pyme inicia sus actividades la persona encargada de las finanzas debe maximizar las finanzas que no solo tienen que ver con el valor de los activos que la Pyme posea, sino también con los pasivos, su costo, su plazo y los plazos y las garantías que comprometen los activos. Para que todo esto sea posible se hace necesario contar con recursos que le permitan a la Pyme cumplir todas sus actividades, pero especialmente con los recursos financieros los cuales pueden venir muchas veces de fuentes internas y otras externas.

En Barranquilla las Pymes pueden tener acceso a algunas fuentes de financiación; aunque se necesitan recursos destinados para impulsar su crecimiento o aún para su sostenimiento, generalmente las Pymes piensan en recurrir a los créditos bancarios, que les permitan de una forma operar para su crecimiento y sostenimiento se piensa en recurrir a un crédito bancario que le permita operar de una forma rentable. El financiamiento bancario en las Pymes lo consideran de gran importancia, en razón de que el crédito juega un papel primordial en el crédito de la rentabilidad financiera. Las Pymes cuentan con dos tipos de créditos: los créditos a corto plazo, destinado fundamentalmente para financiar el capital de trabajo y los de largo plazo destinado para financiar el activo fijo de la empresa.

Existen dos tipos de fuentes de financiación:

- ✓ **SIN GARANTÍAS ESPECÍFICAS.** Las fuentes de financiación sin garantías específicas consisten en fondos que consigue la empresa sin comprometer activos fijos específicos como garantía. Tal como se muestra a continuación en la grafica N° 2.

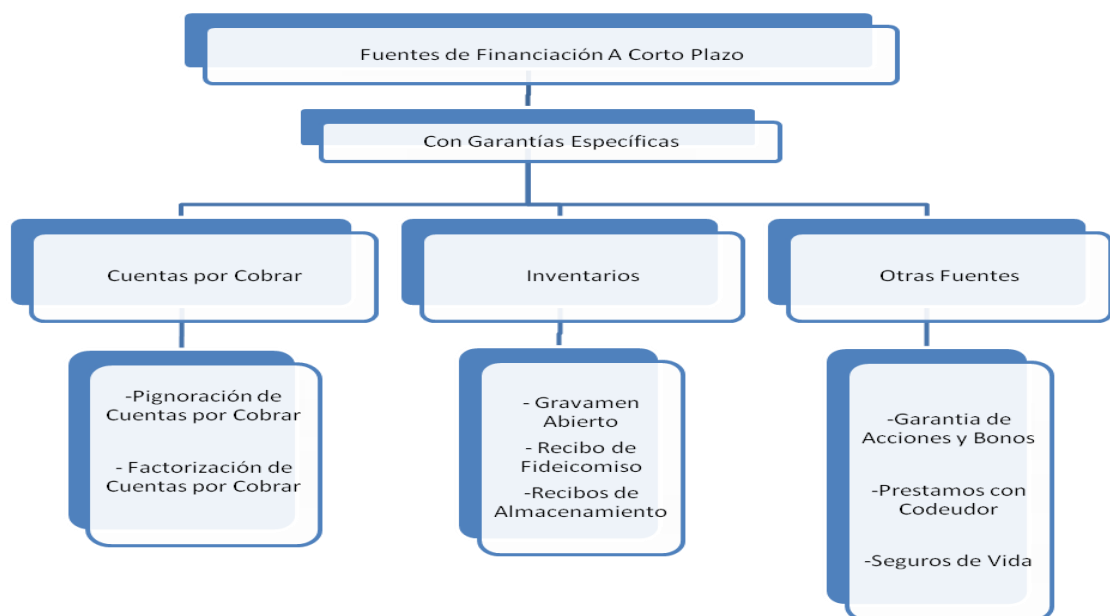


Fuente: Elaboracion propia

- ✓ **CON GARANTÍAS ESPECÍFICAS** Este tipo de financiación consiste en que el prestamista exige una garantía colateral, que muy comúnmente tiene la forma de un activo tangible, tal como cuentas por cobrar o inventario. Además el prestamista obtiene participación de garantía mediante la legalización de un convenio de garantía. Para tal efecto se utilizan normalmente tres tipos principales de participación de garantía en préstamos a corto plazo con garantía estos son: Gravamen abierto, Recibos de depósito y Préstamos con certificado de depósito.

GRAFICA No. 3

FUENTES DE FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO CON GARANTIAS ESPECÍFICAS



Fuente: Elaboracion propia

Sin embargo el Gobierno Nacional en el afán de aumentar la cobertura y reducir los obstáculos de acceso a servicios financieros por parte de las Pymes, ha puesto a disposición de los empresarios los siguientes instrumentos de apoyo:

- ✓ Las líneas de redescuento y los productos financieros de Bancoldex,
- ✓ Las garantías ofrecidas por el Fondo Nacional de Garantías (FNG), y
- ✓ La política de la Banca de las Oportunidades

BANCOLDEX

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A., Bancoldex, es una entidad que tiene como principales accionistas al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo en un 91,9%, y al Ministerio de Hacienda y Crédito Público en un 7,9%. En principio fue creado para apoyar el comercio exterior colombiano de exportación, pero luego transformado para que también atienda el crédito a la pequeña y mediana empresa; Actualmente Bancoldex sirve de apoyo al financiamiento de las empresas mediante el otorgamiento de créditos a través de los intermediarios financieros con cupo en Bancoldex tales como bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial, cooperativas financieras, cooperativas de ahorro y crédito, fondos de empleados, cajas de compensación y fundaciones especializadas en microcrédito. Es decir, los trámites para la presentación de documentos, estudio y aprobación del crédito se hacen directamente ante el

intermediario financiero. (Fuente: Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. Bancoldex)

GRAFICA No. 4
SISTEMA PARA SOLICITUD DE CRÉDITO DE BANCOLDEx



Fuente: Bancoldex 2012

Para el acceso a créditos, Bancoldex aconseja a los empresarios de las Pymes a:

- ✓ Identificar la modalidad de crédito más adecuada de acuerdo con las características de su empresa y el destino de sus recursos.

- ✓ Dirigirse al intermediario financiero que prefiera (Bancos, Corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial, Leasing, cooperativas, fundaciones especializadas en microcrédito, fondos de empleados y cajas de compensación) que cuente con cupo de crédito en Bancoldex y solicite el préstamo. Cada entidad financiera le informará los requisitos, documentos y las garantías necesarias para tramitar su solicitud.
- ✓ Radicar los documentos requeridos en la entidad financiera para su respectiva evaluación.
- ✓ Si las garantías que el empresario ofrece resultan insuficientes según el criterio del intermediario, puede complementar el respaldo con las garantías que ofrece el Fondo Nacional de Garantías. El intermediario financiero solicitará la garantía, en caso de requerirla, al Fondo Nacional de Garantías.
- ✓ Si el crédito es aprobado por la entidad financiera, esta solicitará los recursos a Bancoldex.
- ✓ Bancoldex desembolsará y la entidad financiero entregará los recursos a la empresa.

En su actuación como banco de segundo piso Bancoldex, posee los siguientes intermediarios financieros, con los cuales realiza sus operaciones, así:

Entidades Financieras (Bancos)

- ✓ Banco Agrario de Colombia S.A
- ✓ Banco Bancolombia
- ✓ Banco de Bogotá
- ✓ Banco Caja Social BCSC
- ✓ Banco Comercial AV Villas
- ✓ Banco de Helm Bank
- ✓ Banco Davivienda
- ✓ BBVA Colombia S.A
- ✓ Banco HSBC Colombia
- ✓ Banco de Occidente S.A
- ✓ Banco Colpatria Red Multibanca S.A
- ✓ Banco Corbanca
- ✓ Banco Popular
- ✓ Banco GNB Sudameris
- ✓ Citibank Colombia S.A
- ✓ Banco Procredit
- ✓ Banco Finandina

- ✓ Banco Pichincha
- ✓ Bancamia
- ✓ Banco WWB
- ✓ Bancoomeva

Compañías de Financiamiento Comercial (C.F.C.)

- ✓ C.F Coltefinanciera S.A
- ✓ C.F Coltefinanciera S.A
- ✓ C.F Dann Regional S.A
- ✓ C.F Financiera América S.A
- ✓ C.F Financiera Internacional S.A
- ✓ F.C Gmac Financiera de Colombia S.A
- ✓ C.F Giros y Finanzas S.A
- ✓ C.F Macrofinanciera
- ✓ C.F Leasing Bancoldex S.A
- ✓ C.F Leasing Bolívar S.A
- ✓ C.F Leasing Bancolombia
- ✓ C.F Leasing Corficolombiana
- ✓ C.F Serfinansa

Cabe destacar que para que la solicitud de crédito sea efectiva depende en mayor parte que la información contable y financiera presentada a los intermediarios financieros sea oportuna y consistente;

- ✓ **Demostrar capacidad de pago:** para ello se hace necesario hacer un paralelo entre los ingresos mensuales demostrables de la empresa y sus compromisos o gastos mensuales, teniendo como resultado los recursos con que la empresa atenderá los pagos del crédito.

- ✓ **Demostrar hábito de pago:** Muestra el cumplimiento que se ha tenido en el pago de sus obligaciones con las diferentes entidades que reportan a las centrales de información. Esta información le permite al intermediario financiero conocer que tan buena acreedores.

TABLA No. 7
MODALIDADES DE CRÉDITO BANCOLDEx

MODALIDAD DE CRÉDITO	BENEFICIARIOS	DESTINO DE LOS RECURSOS	MONTO MÁXIMO A FINANCIAR	MONEDA
Capital de trabajo	Micros, PYMES y grandes empresas de todos los sectores que requieran financiar capital de trabajo	Atender las necesidades de financiación requeridas para cubrir los costos y gastos operativos propios del proceso producción y/o comercialización de un bien o un servicio.	Hasta el 100% de las necesidades del cliente	Pesos Dólares
Inversión fija	Micros, PYMES y grandes empresas de todos los sectores que requieran financiar activos fijos y diferidos	Atender las necesidades de financiación de las empresas para activos fijos y diferidos necesarios para llevar a cabo el proceso de producción y/o comercialización de bienes y servicios, así como para incrementar la capacidad instalada, desarrollar procesos de reconversión industrial y mejoramiento tecnológico.	Hasta el 100% de las necesidades del cliente.	Pesos Dólares
Leasing	Micros, PYMES y grandes empresas de todos los sectores que requieran financiar bienes	Financiar a las compañías de financiamiento comercial, hasta el 100% del valor de los contratos de arrendamiento financiero que realicen con empresas beneficiarias de los créditos Bancoldex, sobre bienes utilizados por éstas en la fabricación o comercialización de sus productos o servicios.	Hasta el 100% del valor del contrato leasing.	Pesos Dólares
Creación, adquisición y capitalización de empresas	Personas naturales o jurídicas que necesiten recursos para capitalizar empresas micros, PYMES y grandes de todos los sectores	Fortalecer patrimonialmente a las empresas beneficiarias del crédito, financiando a los socios o accionistas los aportes de capital requeridos para el desarrollo de su actividad.	Hasta el 100% de las necesidades del cliente.	Pesos Dólares
Consolidación de pasivos	Micros, PYMES y grandes empresas de todos los sectores que requieran recomponer sus pasivos	Financiar la recomposición de los pasivos de la empresa, sustituyéndolos por créditos con recursos de Bancoldex, con el fin de mejorar las condiciones de plazo, tasa o períodos de pago y ajustar los esquemas de amortización al flujo de caja de la empresa. Se exceptúan las deudas de socios.	Hasta el 100% de los pasivos que quiera consolidar.	Pesos Dólares

Fuente: Pymes Futuro

FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS (FNG)

Esta es la entidad a través de la cual el Gobierno Nacional busca facilitar el acceso al crédito para las micro, pequeñas y medianas empresas, mediante el otorgamiento de garantías. Nació de la asociación de algunas entidades oficiales y del gremio de los pequeños y medianos industriales y hoy extiende su cobertura a todas las micro, pequeñas y medianas empresas, a la adquisición de vivienda de interés social y al pago de matrículas en instituciones de educación superior.

Para que la empresa pueda acceder a la garantía, debe acudir a un intermediario financiero, para solicitar ante este el crédito, para que sea éste quien le brinde la información requerida y atienda todos los trámites relacionados con la garantía.

Las garantías empresariales son productos previstos para avalar las solicitudes de crédito de los empresarios que respaldan las obligaciones contraídas por el segmento económico de las micro, pequeñas y medianas empresas. A través de ésta línea se garantizan operaciones de crédito y leasing, cuyo destino sea exclusivamente financiar Capital de Trabajo; Inversión Fija; Capitalización Empresarial; Investigación; Desarrollo Tecnológico o Creación de Empresas que soliciten Mipymes domiciliadas en Colombia, no calificadas en categoría de riesgo “D” o “E” y que pertenezcan a cualquier sector de la economía, excepto el agropecuario primario.

En general el FNG ofrece dos modalidades de otorgamiento:

- ✓ **Garantías Automáticas:** Se solicitan directamente a través de los intermediarios financieros que estén vinculados al FNG, los cuales estudian la viabilidad de la operación crediticia o de leasing y determinan la necesidad del uso de las Garantías del Fondo Nacional de Garantías. Si el monto de crédito se encuentra dentro de lo definido dentro de los productos de Garantía Automática, el deudor no debe realizar ningún trámite ante el FNG para obtener la Garantía, toda la interacción estará dada entre el Intermediarios Financieros y el Fondo.
- ✓ **Garantías Individuales:** En los casos en que los montos de crédito solicitados sean superiores a los que ofrecen los productos de Garantía Automática, el Intermediario Financiero deberá solicitar la Garantía ante el FNG o FRG, remitiendo al Fondo, los documentos que sirvieron de base para la aprobación de la operación crediticia o de leasing.

Entidades financieras vinculadas:

- ✓ Bancos
- ✓ Compañías de Financiamiento Comercial
- ✓ Cooperativas
- ✓ Fondos de Empleados

- ✓ Compañías de leasing
- ✓ Cooperativas Financieras
- ✓ ONG's Organizaciones No Gubernamentales
- ✓ Cajas de Compensación Familiar

BANCA DE LAS OPORTUNIDADES

La Banca de las Oportunidades es un programa de inversión administrado por el Banco de Comercio Exterior – Bancoldex creado por la presidencia de la República de Colombia, mediante el Decreto Número 3078 De 2006 con el objeto de promover el acceso al crédito y los demás servicios financieros a las familias de menores ingresos; a micro, pequeñas y medianas empresas y emprendedores, con el fin de reducir la pobreza, promover la igualdad social y estimular el desarrollo económico en el país.

La Banca de las Oportunidades la conforman los bancos, las compañías de financiamiento comercial, las cooperativas, las ONG, y las cajas de compensación familiar, las cuales son las encargadas de extender su cobertura y llevar los servicios financieros a la población desatendida. Esta Red financia con sus propios recursos los préstamos que otorga y al tiempo que asume su correspondiente riesgo.

Por otra parte también se encuentra al Sector Bancario Tradicional el cual está conformado como lo indica la tabla No. 5 por todas aquellas entidades públicas o privadas que desarrollan actividades que están directamente relacionados con el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos captados en moneda legal ofreciendo así diferentes líneas de créditos a las que pueden acceder las pymes en la ciudad de barranquilla.

TABLA No. 8
LINEAS DE CRÉDITO

BANCOS					
BANCO	LÍNEA DE CRÉDITO	MONTO-PLAZO	TASA DE INTERÉS	REQUISITOS Y GARANTÍAS	BENEFICIOS
Banco de Crédito	Credicash Pyme		Varían según riesgo del cliente.	Certificado de existencia. Declaración de renta.Estados financiero s.	Crédito de libre inversión. Disposición inmediata del capital. Sin cuota de manejo los primeros seis meses prorrogables según consumo.
Banco de Occidente	Empresarial: cartera ordinaria	90 días prorrogables.	Trimestre anticipado o su tasa equivalente	Garantía. Real	Uso crédito para capital de trabajo. Compra de activos fijos. Ampliación o renovación de la planta y nuevos proyectos. Liquidez a corto plazo.
Av Villas	Cartera ordinaria	De 1 hasta 7 años según destino	De acuerdo con las políticas vigentes en el momento del desembolso	De acuerdo con el estudio de crédito que se realice. Posibilidad de Fondo Nacional de Garantías.	Permite a la empresa contar con recursos. Para inversión en su crecimiento. Proporciona plazos adaptados a necesidades particulares de crédito. Posibilidad de solicitar cupo rotativo.

Banco Caja Social	Capital de trabajo	Hasta 12 meses		Declaración de renta. Estados financieros.	Cuota fija única durante la vigencia del crédito. Elegir financiación directa al Banco o Bancoldex, a través de las líneas de fomento. Facilidad para el pago de la cuota a través del servicio de débito automático.
Banco Davivienda	Línea Pyme	90 días.			Para atender sus necesidades de crédito en el corto plazo. La empresa podrá disponer de estos recursos de manera automática a través de pagos electrónicos o por giro de cheques. La Pyme dispondrá de un cupo que cubrirá sus necesidades de canje, sobregiro y tesorería con atractivas tasas de interés.
Banco de Bogotá	Capital de trabajo	Corto, mediano y largo plazo.	De acuerdo con las necesidades del cliente		Financia capital de trabajo. Asesoría para obtener los instrumentos de financiación.
Banco Popular	Cupo múltiple de crédito	Créditos a corto, mediano y largo plazo con vigencia de un año.	tasa preferencial	A convenir. Esta línea se puede trabajar con el FNG.	
Bancolombia	Crédito en pesos: compra todo empresarial.	De 12, 24 y 36 meses.	La tasa establecida es la DTF + puntos definidos por política.	Ser cliente del Banco. Información legal y financiera de la empresa debidamente actualizada.	Agilidad y seriedad en la prestación del servicio. Bajo interés de financiación. Cómodas cuotas mensuales o trimestrales.
BBVA	Capital de trabajo y proyectos de inversión.	12 meses en capital de trabajo y 5 en inversión	Son diferenciales dependiendo de las políticas internas de riesgo que maneja la entidad y de la capacidad de pago del cliente. Además se suman estudios sectoriales que determinan el nivel de riesgo.	Estados financieros del último año y del año en curso. Declaración de renta. Descripción del proyecto. Se pueden aplicar garantías del Fondo Nacional de Garantías (FNG) y el Fondo Agropecuario de Garantías.	Acceso y portafolio de productos. Incentivo en capacitación rural.

Colpatría	Crédito rotativo Pyme	Plazo 24 meses	Declaración de renta de los últimos dos años. Estados financieros (PyG) de los últimos dos años. Estados financieros (PyG) del año en curso.	Cupo de sobregiro. Cupo de tarjeta de crédito empresarial. Puede obtener otras líneas de crédito.
------------------	-----------------------	----------------	--	---

Fuente: Acopi.org.co.

En consultas a varias entidades financieras se puede evidenciar que la documentación requerida para otorgar crédito a las Pymes es básicamente la misma, Así:

INFORMACIÓN GENERAL

- ✓ Solicitud de servicios financieros persona jurídica
- ✓ Cámara de Comercio actualizada
- ✓ Fotocopia de la Cedula de Representante Legal
- ✓ Relación de accionistas y % de aportes – sociedades anónimas o comandita por acciones
- ✓ Composición accionaria de las empresas socias o accionistas del deudor principal cuya participación supere el 20%
- ✓ Paz y salvo (y/o) carta aclaratoria CIFIN – DATACRÉDITO (si aplica)

INFORMACIÓN FINANCIERA

- ✓ Balances fiscales y estado de resultados
- ✓ Notas a los estados financieros
- ✓ Corrección monetaria discriminada
- ✓ Declaración de Renta

En la actualidad los bancos en Colombia han alcanzado un nivel de desarrollo que los presenta como estables y sólidos, con capacidad para prestarle al sector productivo todo el apoyo que este necesita en materia de servicios financieros y de crédito principalmente; sin embargo este último se ofrece como insuficiente.

El fortalecimiento de las Pymes podría ayudar a aumentar la competitividad productiva, y de este modo convertirse en el motor más importante y así poder competir con otras empresas a nivel internacional.

.

9.2. MARCO CONCEPTUAL

PYMES: En Colombia, de acuerdo con la definición de la ley 590 de 2000 y la ley 905 de 2004 las Pymes se describen como toda unidad de explotación económica realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicio, rural o urbana.

ACTIVO: el Autor Ávila J. (2007) define Activo como el total de los recursos con los que dispone la empresa para llevar a cabo sus operaciones; representa todos los bienes tangibles o intangibles que posee una empresa.

AMORTIZACIÓN: Desde el punto de vista financiero, el autor Meza J. (2008) define Amortización como el proceso de pago de una deuda y sus intereses mediante una serie de cuotas periódicas en un tiempo determinado.

BANCO: Los autores Freixas X. y Rochet J. (1997) definen Banco como una institución cuyas operaciones consisten en conceder préstamos y recibir depósitos del público.

CUOTA: Cantidad de dinero que se paga periódicamente para amortizar el crédito. Lo normal es que se pacte el abono mensual de las cuotas en el caso del

interés fijo. En el variable, la cantidad total a pagar dependerá de si ha subido o bajado el interés de referencia. Esto hará que normalmente los pagos mensuales varíen cada año, en función de si los tipos de interés fijados por el Banco Central han subido o bajado.

DISPONIBILIDAD DE CRÉDITO: Límite en el que un crédito concedido por una entidad financiera es utilizable.

EMPRESA: El Autor García S. (1994) define a la Empresa, Como la institución que realiza la combinación factores con el fin de obtener productos y servicios en las mejores condiciones de racionalidad económica de forma que satisfaga la necesidad de los clientes en forma eficiente.

ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO: Asobancaria (2012) define los Establecimientos Financieros de Crédito como aquellos que tienen como función principal la intermediación, es decir, la captación de recursos del público en moneda legal, a través de depósitos a la vista o a término, para su posterior colocación mediante préstamos, descuentos, anticipos u otras operaciones activas de crédito.

FINANCIAMIENTO: Según Hernández A. (2004) el termino de financiación Alude al conjunto de recursos monetarios y financieros destinados para llevar a cabo una actividad productiva. Generalmente se trata de sumas tomadas en carácter de préstamo, que complementan los recursos propios.

PASIVO: El autor Ávila J. (2007) define Pasivo al total de las deudas y obligaciones contraídas por la empresa, derivadas por compras a crédito, préstamos recibidos u obligaciones financieras.

PATRIMONIO: De acuerdo al Decreto 2649 de Diciembre 29 de 1993 define el Patrimonio como el valor residual de los activos del ente económico, después de deducir todos sus pasivos. Contablemente es la diferencia entre los activos de una persona, sea natural o jurídica, y los pasivos contraídos son terceros. Equivale a la riqueza neta una persona, de la empresa o de de la sociedad.

RENTABILIDAD: El autor Faga H. (2006) definen rentabilidad como la expresión económica de la productividad los costos con los ingresos, es la productividad del Capital Invertido; Es la ganancia generada por una inversión, en un determinado período de tiempo. Se suele referir también a la rentabilidad total, la cual incluye el cambio de valor de un título más todos los intereses, dividendos y ganancias de capital, generados y distribuidos durante la tenencia de dicho título.

TABLA No. 9
OPERACIONALIZACIÓN

VARIABLE	NIVELES	INDICADORES
INDEPENDIENTE		
Fuentes de Financiación	❖ Pertinencia ❖ Confiabilidad	100% 100%
DEPENDIENTE		
Establecer cuál es la fuente de financiación más adecuada para las Pymes	❖ Reducción de tiempo al establecer cuál es la fuente de financiación de más apropiada. ❖ Permitir tomar decisiones acertadas	80% 100%

Fuente: Elaboración Propia

9.3. MARCO HISTÓRICO

Con el inicio de la apertura económica, Colombia no tuvo ni la primera ni la última ola de reformas económicas; sin embargo para llegar a ésta el país tardó muchos años para finalmente llegar a rastras y lo peor de todo fue que llegó sin mucha iniciativa. La experiencia de Colombia en lo que tiene que ver con la apertura económica en los años 90, no fue la mejor. La balanza comercial, al igual que la balanza de pagos deficitarias: tasa de cambio rezagada, las altas tasas de interés, el contrabando, la evasión de impuestos y el déficit fiscal, son algunos de los problemas que agravaron la situación económica y social de las grandes mayorías de la población trabajadora, campesinos y en general, de los sectores populares del país.

Cuando Colombia inició el proceso de Apertura Económica, la mayoría de los empresarios no llegó a imaginar las causas y consecuencias de abrir las puertas a la competencia de bienes y servicios al extranjero; desde entonces y hasta hoy los efectos han sido lamentables, tanto es así que durante la primera mitad de la década de los 90, alrededor de un 55% de las PYMES cerraron sus puertas al darse cuenta que no eran competitivas tanto en materia de costos como en calidad.

La mayor parte de las empresas Colombianas son PYMES. Acopi habla de porcentajes superiores al 90%; al igual que reconoce que son las mayores generadoras de empleo. Uno de los grandes temores generados por la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos radica en que el ingreso al país de nuevas empresas o productos desplacen la producción nacional y acaben con las PYMES, desde comienzos de los años 90, cuando se inició el proceso de apertura económica, el cual ha venido ocasionando un nuevo obstáculo para acceder a las líneas de créditos ofrecidas por las entidades financieras.

9.4. MARCO GEOGRÁFICO

El presente proyecto tiene como epicentro la ciudad de Barranquilla D.E.I.P. Ciudad del Departamento del Atlántico, ubicada sobre la ribera occidental del río Magdalena, a pocos kilómetros de su desembocadura en el mar Caribe. Esta ciudad es puerto aéreo, marítimo, fluvial considerado como la Capital estratégica de la Costa Caribe Colombiana.

Sus 154 kilómetros albergan más de un millón de habitantes cuyo rasgo común es la laboriosidad y el tesón propio de las gentes del Caribe, quienes se ocupan en cuatro sectores productivos:

- ✓ La industria.
- ✓ Los servicios
- ✓ El comercio
- ✓ Transporte.

10. DISEÑO METODOLÓGICO

TIPO DE ESTUDIO

La presente propuesta se ha venido desarrollando bajo los criterios propios de una investigación de tipo descriptiva – analítica. Se ha pretendido describir y analizar no sólo las fuentes de financiación de las pequeñas empresas industriales, sino también todos los demás aspectos relativos al funcionamiento de las mismas

TECNICAS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.

En el presente trabajo para estimar la confiabilidad se utilizó: “la confiabilidad de consistencia interna”. Cuya fórmula es:

$$Ru = \frac{n}{n-1} \times \frac{Vt - \sum pq}{Vt}$$

En donde:

Ru = coeficiente de confiabilidad.

n = número de ítems que contiene el instrumento.

Vt = varianza total de la prueba.

$\sum pq$ = sumatoria de la varianza individual de los ítems.

Técnicas De Recolección De Información Primaria

Las técnicas de recolección de información primaria empleadas fueron:

- ✓ Encuestas
- ✓ Visitas a Entidades Bancarias

La información primaria se ha obtenido de los empresarios de las pequeñas y medianas empresas del sector industrial de la ciudad de Barranquilla. Este tipo de información lo que pone en relieve es el hecho de que la mayoría de estos empresarios recibe recursos económicos a través de entidades financieras y/o bancarias con los cuales obtienen la sostenibilidad de las empresas. Aunque, también ocurre que en muchos casos estos recursos obtenidos a través de créditos, en realidad no generan utilidad y en no pocos casos lo que ocasionan son pérdidas para las empresas.

También se hicieron visitas en las diferentes entidades bancarias para establecer qué líneas de créditos aquellas ofrecen a las Pymes de la ciudad de Barranquilla y con qué facilidad éstas pueden acceder a dichos créditos.

Técnicas De Recolección De Información Secundaria.

Las técnicas de recolección de información secundaria empleadas fueron:

- ✓ Internet
- ✓ La Biblioteca de la Corporación Universitaria de la Costa, CUC

Antes de dar inicio al presente trabajo se realizó un estudio sobre las diferentes investigaciones que se hablan realizado sobre el tema tanto a nivel local como nacional investigaciones a las cuales se tuvo un acceso limitado, por temor que asiste a muchos empresarios de perder el carácter de confidencialidad que, en no pocos casos, las empresas guardan celosamente. A parte de conocer los antecedentes teóricos, la información también contribuyó en alguna medida, en el discernimiento acerca del problema, para de este modo haber podido determinar los objetivos, el alcance y las limitaciones del trabajo. Posteriormente, se establecieron las variables de estudio acorde con la literatura revisada y se decidió trabajar con las ya señaladas.

Procedimiento

El presente trabajo ha sido adelantado en tres fases así:

1ª Fase: Elección del tema.

Para la elección del tema se partió del supuesto de la necesidad de establecer si en realidad las Pymes que ha trabajado con el apoyo de los créditos han obtenido

rentabilidad y cuanto es la tasa aproximada de la misma. Se han dado casos en los que los empresarios de las Pymes por el afán de obtener un préstamo bancario no han hecho estudios de factibilidad que les permita analizar el impacto que un empréstito genera en el futuro de su empresa, teniendo en cuenta las tasas de intereses existentes en el mercado. Con arreglo a estos criterios se procedió a revisar trabajos relacionados con esta problemática, para de este modo conocer todos los aspectos relacionados con el tema. Una vez realizado este primer paso, se procedió a elaborar el marco teórico.

2ª Fase. Comprende la recolección de la información; esta etapa, introdujo una mayor complejidad, en la investigación primero por la visita a las diferentes entidades financieras para solicitar información acerca de las diferentes líneas de créditos ofrecidas para las Pymes en Barranquilla; Segundo por la visita a la Cámara de Comercio de la Ciudad de Barranquilla para obtener una base de datos de las Pymes de la ciudad de Barranquilla. Tercero, las visitas a las Pymes para recoger la información mediante la interacción con los encuestados, de los cuales sus diferentes reacciones, fueron unas de aceptación y complacencia, otras de indiferencia y hasta de rechazo. Una vez recogida la información se procedió a su ordenación y procesamiento.

3ª Fase. En esta etapa tuvo lugar la elaboración de las tablas para representar la información recolectada de una forma sistemática; luego se procedió a realizar el

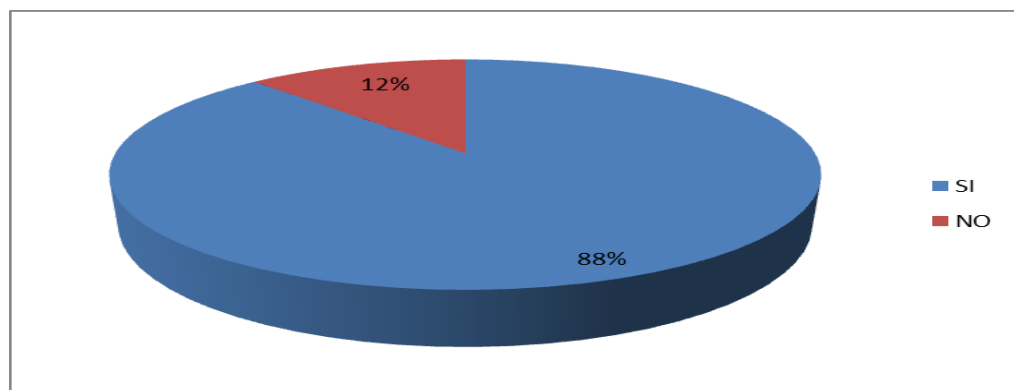
análisis de los resultados, para finalmente elaborar las conclusiones y recomendaciones.

ANALISIS DE RESULTADOS

Luego de tener la información recopilada de las diferentes Pymes de la ciudad de Barranquilla, se procedió a ordenarla de una manera cuidadosa, para posteriormente empezar a describir y analizar los datos obtenidos mediante las encuestas.

PREGUNTA No. 1

¿LA EMPRESA HA UTILIZADO CRÉDITOS CON EL SECTOR FINANCIERO?	Frecuencia	Porcentaje
SI	88	88%
NO	12	12%
Total	100	100%

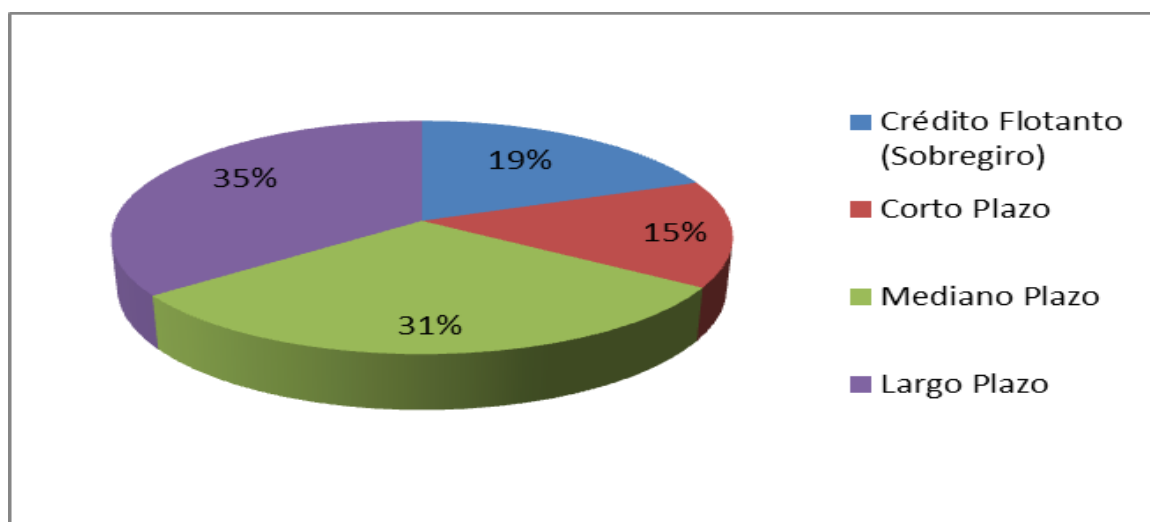


La primera pregunta formulada a las Pymes de la ciudad de Barranquilla consiste en determinar que tanto estas han accedido a créditos con entidades bancarias;

Dado que éste es uno de los temas centrales El 88% admitió haber utilizado créditos con el sector financiero, frente al 12% que manifestó que nunca ha obtenido crédito. Según la información obtenida se puede concluir que un porcentaje considerable de las Pymes han accedido a créditos.

Pregunta No. 2

¿QUE TIPO DE CRÉDITOS LE HA OTORGADO EL SECTOR FINANCIERO?	Frecuencia	Porcentaje
Crédito Flotante (Sobregiro)	17	19%
Corto Plazo	13	15%
Mediano Plazo	27	31%
Largo Plazo	31	35%
Total	88	100%

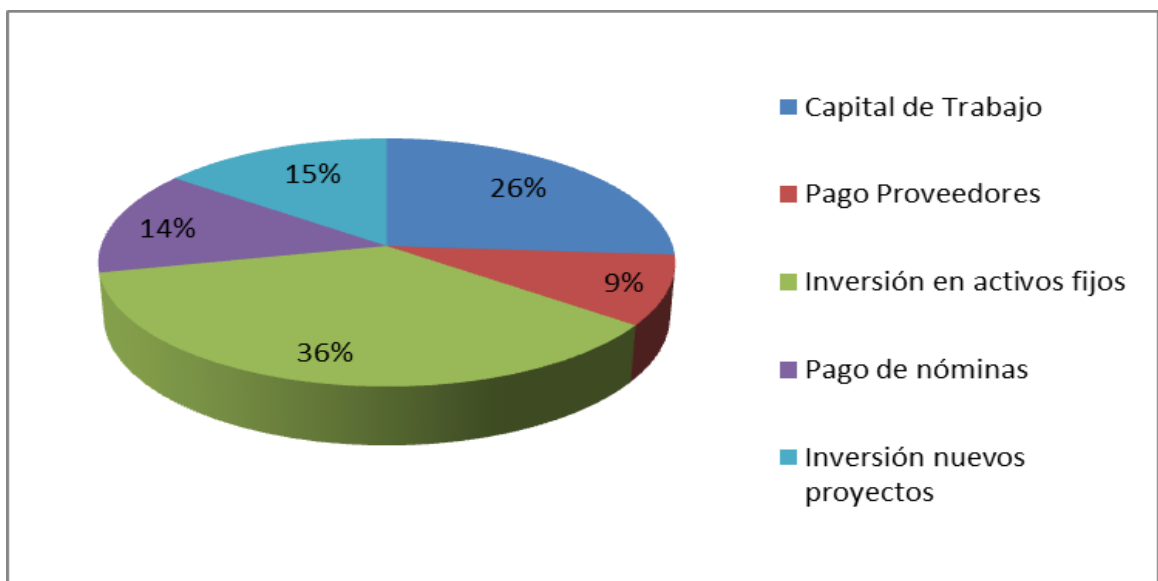


La segunda pregunta formulada a las Pymes nos deja ver con claridad cuales son los tipos de créditos a los que estas entidades les gusta acceder, teniendo como

mayor porcentaje los créditos a largo plazo con el 35%, luego le sigue los créditos a mediano plazo con un porcentaje de 31%, después le siguen los créditos por sobregiro con un 19% y por ultimo tenemos que acceden a los créditos a corto plazo con un porcentaje de 15%.

Pregunta No. 3.

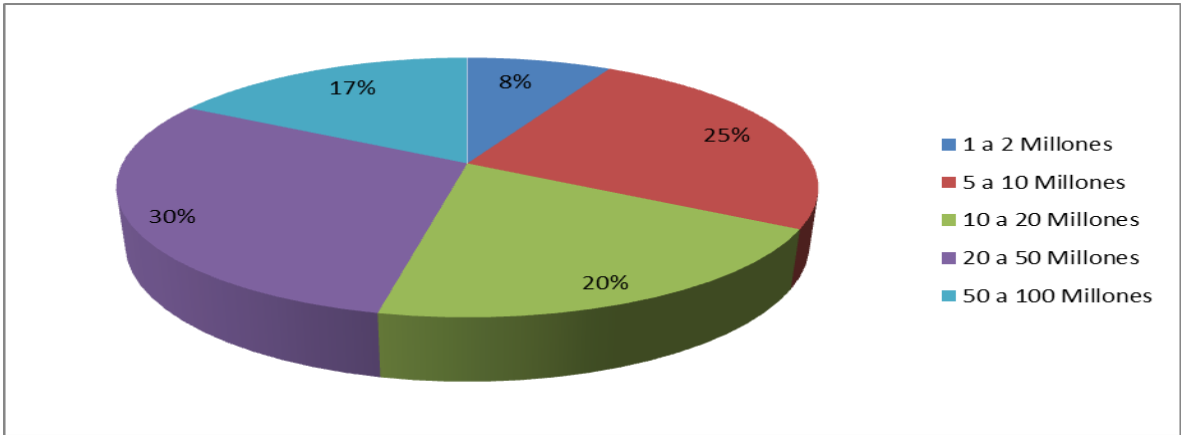
¿QUE TIPO DE CRÉDITOS LE HA OTORGADO EL SECTOR FINANCIERO?	Frecuencia	Porcentaje
Capital de Trabajo	23	26%
Pago Proveedores	8	9%
Inversión en activos fijos	32	36%
Pago de nóminas	12	14%
Inversión nuevos proyectos	13	15%
Total	88	100%



La tercera pregunta formulada nos permite analizar en que invierten los empresarios de las Pymes en Barranquilla los recursos obtenidos de las entidades Financieras. Siendo los de mayor incidencia la Inversión en Activos Fijos con un 36%, la inversión en los Activos Fijos, Capital de Trabajo con un porcentaje de 26%; Luego se encuentran las empresas que invierten en nuevos proyectos con un porcentaje de 15%, en el Pago de Nominas con un 14% y por último las que destinan que los recursos destinados al Pago de Proveedores solo tienen una incidencia del 9%.

Pregunta No. 4.

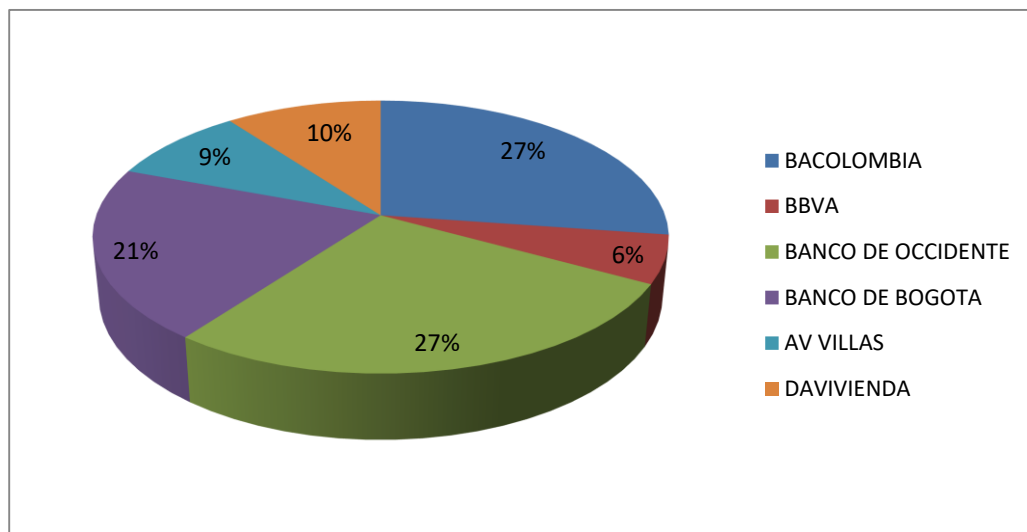
¿EL MONTO DE LOS CRÉDITOS OBTENIDOS OSCILA ENTRE?		Frecuencia	Porcentaje
1 a 2 Millones		7	8%
5 a 10 Millones		22	25%
10 a 20 Millones		18	20%
20 a 50 Millones		26	30%
50 a 100 Millones		15	17%
Total		88	100%



La cuarta pregunta formulada a las Pymes nos permite evidenciar el monto en que oscilan sus operaciones con el sector financiero. En este orden se encuentra que el mayor índice de porcentualidad lo tienen los créditos obtenidos entre los 20 y 50 Millones con un 30%, le siguen los créditos entre 50 y 10 Millones con un porcentaje de 25%. Siguen los montos entre 10 y 20 Millones con un 20%; de 50 a 100 Millones con un 17% y por ultimo el menor monto solicitado de 1 a 2 Millones con un porcentaje de 8%.

Pregunta No. 5.

¿QUE ENTIDAD FINANCIERA LE HA OTORGADO CRÉDITOS?		Frecuencia	Porcentaje
	BACOLOMBIA	24	27%
	BBVA	5	6%
	BANCO DE OCCIDENTE	24	27%
	BANCO DE BOGOTA	18	21%
	AV VILLAS	8	9%
	DAVIVIENDA	9	10%
	Total	88	100%



La quinta y última pregunta permite evidenciar en que entidades las Pymes han solicitado créditos y les han respondido de manera satisfactoria. Bancolombia y Banco de Occidente con un porcentaje de 27%; Banco de Bogotá con un 21%; Banco de Davivienda con un porcentaje de 10%; AV Villas con un 9% y por ultimo Banco BBVA con un 6%.

ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros, cuya preparación y presentación es responsabilidad de los administradores son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico, El Decreto 2649 del 29 de Diciembre de 1993 en su artículo No. 6 define ente económico como empresa, que es toda actividad económica organizada como una unidad, respecto de la cual se predica el control de los recursos.

Los estados financieros se dividen en estados de propósito general y de propósito especial. (Fuente: Tomado del Plan Único de Cuentas 2012.)

ESTADOS FINANCIEROS DE PROPÓSITO GENERAL

Son aquellos que se preparan al cierre de un período para ser conocidos por usuarios indeterminados, con el ánimo principal de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad de un ente económico para generar flujos favorables de fondos. Se deben caracterizar por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta.

Los Estados Financieros de Propósito General a su vez se dividen en:

- ✓ Estados Financieros básicos los cuales son:
 1. El balance general.
 2. El estado de resultados.

3. El estado de cambios en el patrimonio.
4. El estado de cambios en la situación financiera.
5. El estado de flujos de efectivo.

- ✓ Estados Financieros consolidados son aquellos que presentan la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y en la situación financiera, así como los flujos de efectivo, de un ente matriz y sus subordinados, o un ente dominante y los dominados, como si fuesen los de una sola empresa.

ESTADOS FINANCIEROS DE PROPÓSITO ESPECIAL

Son aquellos que se preparan para satisfacer necesidades específicas de ciertos usuarios de la información contable. Se caracterizan por tener una circulación o uso limitado y por suministrar un mayor detalle de algunas partidas u operaciones. Entre otros, son estados financieros de propósito especial: el balance inicial, los estados financieros de períodos intermedios, los estados de costos, el estado de inventario, los estados financieros extraordinarios, los estados de liquidación, los estados financieros que se presentan a las autoridades con sujeción a las reglas de clasificación y con el detalle determinado por estas y los estados financieros preparados sobre una base comprensiva de contabilidad distinta de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

INDICADORES FINANCIEROS

El análisis financiero es el estudio efectuado a los estados contables de un ente económico con el propósito de evaluar el desempeño financiero y operacional del mismo, así como para contribuir la acertada toma de decisiones por parte de los administradores, inversionistas, acreedores y demás terceros interesados en el ente. Son variadas las técnicas de este análisis, sin embargo, en esta publicación sólo se hará referencia a una de ellas y es la de los indicadores, índices, ratios o razones financieras. Esta es la forma más común de análisis financiero y representa la relación entre dos cuentas o rubros de los estados contables con el objeto de conocer aspectos tales como la liquidez, rotación, solvencia, rentabilidad y endeudamiento del ente evaluado. Su utilidad está en la lectura con indicadores de otras empresas del mismo sector, y cuando se comparan diversos períodos dentro de la misma empresa, esto con el fin de evaluar la situación del negocio así como sus tendencias.

Para poder realizar un apropiado análisis de las oportunidades de apalancamiento dentro de las Pymes de la ciudad de Barranquilla es necesario tener en cuenta herramientas financieras como los indicadores financieros. Para esta investigación se hará énfasis en los indicadores financieros de apalancamiento, que son los encargados de mostrar el nivel de endeudamiento de una empresa.

El siguiente cuadro presenta los principales indicadores financieros utilizados:

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de liquidez o de solvencia	1. Capital de trabajo o capital neto de trabajo o fondo de manobra	$\frac{\text{Activo corriente o circulante menos Pasivo corriente o circulante}}{\text{Activo corriente o circulante}}$	Representa el margen de seguridad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Mide o evalúa la liquidez necesaria para que el ente continúe funcionando fluidamente.
	2. Razón corriente, llamada también: circulante, de solvencia, de disponibilidad o de distancia a la suspensión de pagos	$\frac{\text{Activo corriente o circulante}}{\text{Pasivo corriente o circulante o exigible a corto plazo}}$	Indica cuál es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo, comprometiendo sus activos corrientes. Por cada \$ de deuda corriente, cuánto se tiene de respaldo en activo corriente. Entre más alto sea, menor riesgo existe que resulten impagadas las deudas a corto plazo.
	3. Inversa al índice de solvencia	$[1 - (1/IS) \times 100]$ IS = Índice de Solvencia	Porcentaje en que la empresa pueda disminuir el activo circulante, sin que se afecten las obligaciones corrientes.
	4. Índice de disponibilidad inmediata o de liquidez de primer grado	$\frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo exigible inmediato}}$	Compara los medios actuales disponibles para hacer frente a las deudas ya vencidas. El valor normal de este índice debería ser 1.
	5. Disponibilidad ordinaria o liquidez de segundo grado	$\frac{\text{Activo disponible}}{\text{Exigible a corto plazo}}$	Esta razón prescinde del concepto de realizable, que incluye cuentas tales como créditos a clientes, efectos a cobrar y demás derechos de cobro y otros activos financieros que no son considerados de tesorería.
	6. Días de disponible para hacer frente a los pagos	$\frac{[\text{Activo disponible} \times 365]}{\text{Pagos anuales}}$	Indica el número de días en que se podrán atender los pagos con el disponible existente.

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de liquidez o de solvencia	7. Fondo de maniobra sobre activo	$\frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Activo}}$	Mide el peso que representa el fondo de maniobra en relación con los activos de la empresa.
	8. Fondo de maniobra sobre deudas a corto plazo	$\frac{\text{Fondo de maniobra}^*}{\text{Deudas a corto plazo}}$ *Activos circulantes menos deudas a corto plazo	Indica si el fondo de maniobra es suficiente para ofrecer seguridad de que se pueden atender las deudas a corto plazo. El valor adecuado en general oscila entre 0.5 y 1.
	9. Prueba ácida, llamada también: prueba del ácido, de liquidez inmediata, de liquidez seca, ratio de tesorería o acid-test	$\frac{\text{Activos líquidos}^*}{\text{Pasivos corrientes}}$ *Los activos líquidos son aquellos que se pueden convertir en efectivo con relativa rapidez. Excluye los inventarios.	Capacidad de la empresa para cubrir pasivos a corto plazo, en forma inmediata, sin tener que recurrir a la venta de inventarios , ya que éstos en algunas circunstancias pueden ser difíciles de comercializar.
	10. Solidez	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Pasivo total}}$	Capacidad de la empresa a corto y largo plazo para demostrar su consistencia financiera.
	11. Margen de seguridad	$\frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Pasivo corriente}}$	Indica la realidad de las inversiones tanto de los acreedores a corto plazo, como la de los acreedores a largo plazo y propietarios. Es decir muestra respecto del activo corriente, la importancia relativa de las dos clases de inversiones. Se utiliza para determinar el límite de crédito a corto plazo por conceder o solicitar.
	12. Intervalo básico defensivo	$\frac{(\text{Efectivo} + \text{Inversiones temporales} + \text{Cuentas por cobrar}) / (\text{Costo de ventas} + \text{gastos generales})}{365}$	Número de días durante los cuales una empresa podría operar con sus activos líquidos actuales, sin ninguna clase de ingreso proveniente de ventas u otras fuentes. Aunque no es un indicador de uso extendido, en épocas de inflación su resultado puede ser sumamente útil en ciertas circunstancias de negocios, como pueden ser las negociaciones laborales (posibilidad de huelgas o paros indefinidos) o contratación de seguros generales (especialmente de lucro cesante).
Indicadores de flujos de efectivo o razones de tesorería*	1. Razón del flujo de efectivo operacional	$\frac{\text{Flujo de efectivo proveniente de operaciones}}{\text{Pasivo corriente}}$ El numerador del indicador se obtiene del estado financiero denominado "Estado de Flujos de Efectivo" en la parte donde se determina el efectivo provisto o usado por actividades de operación.	Capacidad de la empresa para generar recursos propios, destinados a cubrir sus obligaciones corrientes.

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de flujos de efectivo o razones de tesorería*	2. Razón de cobertura de flujos de fondos	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Intereses, abonos a deuda y pago dividendos preferenciales}}$ <p>Ebitda: (Earnings before Interests, taxes and depreciation and amortization), es decir, utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.</p>	Riesgo de que, eventualmente, se deje de atender las obligaciones de carácter financiero, adquiridas por una empresa. Esta razón debería ser igual o superior a uno y entre más alejada esté de la unidad, existirán mayores probabilidades de cancelar oportunamente esta clase de deudas.
	3. Razón de cobertura de intereses en efectivo	$\frac{[\text{Flujo de efectivo proveniente de operaciones} + \text{Intereses e impuestos pagados}]}{\text{Intereses pagados}}$	<p>Este indicador es similar a la razón conocida bajo el nombre de "Número de veces que se gana el interés" o "Cobertura de intereses". La diferencia radica en que, en tanto este último utiliza como numerador el resultado de la utilidad contable obtenida, la razón de cobertura de intereses en efectivo emplea el flujo de efectivo proveniente de actividades de operación; en ambos casos se depura dicha base en los intereses e impuestos pagados.</p> <p>El denominador estará constituido por el monto de los intereses pagados, para lo cual habrá que conciliar aquellos gastos pagados por anticipado, al inicio y al final del periodo, con la causación respectiva.</p> <p>Un resultado alto en este indicador será producto de un bajo apalancamiento y si llegase a ser menor que uno, ello significará un riesgo inminente de incumplimiento en las obligaciones inherentes a la financiación y la necesidad de obtener nuevos fondos.</p>
	4. Razón de cobertura de deuda	$\frac{[\text{Flujo de caja operativo} - \text{dividendos pagados}]}{\text{Pasivo corriente}}$	<p>Involucra la política de distribución de utilidades trazada por la empresa y su impacto en la generación de liquidez para atender las obligaciones surgidas en el desarrollo de las operaciones sociales, las cuales se asocian con la deuda corriente o de corto plazo.</p> <p>Señala la capacidad para generar efectivo disponible para el pago de pasivos con vencimiento menor a un año, por lo que un cociente elevado confirmará dicha capacidad; por el contrario, uno tendiente a cero será un determinante para pensar en la posibilidad de obtener nueva financiación.</p>
	5. Razón de desembolsos de capital	$\frac{\text{Flujo de caja operativo}}{\text{Desembolsos de capital}}$	Capacidad para generar capital adicional, proveniente de las actividades normales, destinado a reinversión y a la atención de las obligaciones adquiridas. Si la razón es mayor a uno se cuenta con la capacidad suficiente para estos fines. Si es menor a 1, señalará la necesidad de obtener nuevo capital, bien sea a través de emisión de acciones o logrando préstamos a largo plazo.

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de flujos de efectivo o razones de tesorería*	6. Razón de deuda total (flujo de caja a deuda total)	$\frac{\text{Flujo de caja operativo}}{\text{Total pasivos (corto y largo plazo)}}$	Capacidad para generar fondos suficientes para cubrir oportunamente la totalidad de las obligaciones contraídas. Cuanto más tienda a cero el resultado, menores serán también las posibilidades para atender sus pasivos, señalando una posibilidad de insolvencia o incapacidad futura.
	7. Razón de caja libre total	$\frac{[\text{Utilidad neta} + \text{Intereses capitalizados y causados} + \text{depreciaciones y amortizaciones} + \text{canon arrendamiento operativo} - \text{dividendos decretados y desembolsos de capital}]}{[\text{Intereses capitalizados y causados} + \text{canon arrendamiento operativo} + \text{porción corriente de pasivos a largo plazo} + \text{porción corriente canon arrendamiento operativo}]}$	El resultado señala la capacidad de la empresa para generar recursos propios que le permitan atender los pasivos relacionados con la financiación de las actividades propias del negocio.
	8. Razón de suficiencia de flujo de caja	$\frac{[\text{Ebitda} - \text{desembolsos de capital}]}{\text{Promedio vencimiento obligaciones cinco años siguientes}}$ El numerador de la razón estará constituido por Ebitda (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) menos intereses e impuestos pagados (no sólo los causados contra resultados del ejercicio) y menos los desembolsos por concepto de amortización de obligaciones.	Si el resultado es alto, entonces se podrá asumir que la compañía evaluada constituye un mejor riesgo de crédito que aquellas que no generan un buen volumen de recursos propios y, por lo tanto, deben acudir a fuentes externas de financiación.
Indicadores de endeudamiento o de cobertura Miden el grado de financiación de la empresa con pasivos externos y el nivel de riesgo de la compañía.	1. Endeudamiento total	$\frac{[\text{Pasivo total} \times 100]}{\text{Activo total}}$	Refleja el grado de apalancamiento que corresponde a la participación de los acreedores en los activos de la empresa. Mientras más alto sea este índice mayor es el apalancamiento financiero de la empresa.
	2. Endeudamiento a corto plazo o concentración del endeudamiento en el corto plazo	$\frac{[\text{Pasivo corriente} \times 100]}{\text{Pasivo total con terceros}}$	Representa el % de participación con terceros cuyo vencimiento es a corto plazo. % de los pasivos que debe ser asumido en el corto plazo.
	3. Razón de protección al pasivo total	$\frac{\text{Capital contable}}{\text{Pasivo total}}$	Por cada \$ de los propietarios, cuántos \$ hay de inversión de los acreedores.
	4. Endeudamiento sin valorizaciones	$\frac{\text{Total pasivo}}{[\text{Total activo} - \text{valorizaciones}]}$	Participación de los acreedores sobre los activos de la empresa, sin consideración a las valorizaciones.
	5. Endeudamiento financiero	$\frac{[\text{Obligaciones financieras} \times 100]}{\text{Ventas netas}}$	% que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo. A qué % de las ventas equivalen las obligaciones con entidades financieras.
	6. Carga financiera	$\frac{[\text{Gastos financieros} \times 100]}{\text{Ventas netas}}$	Porcentaje de las ventas que son dedicadas al cubrimiento de gastos financieros.

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de endeudamiento o de cobertura	7. Razón pasivo-capital	$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	Relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los propietarios de la empresa.
	8. Leverage o apalancamiento total	$\frac{\text{Pasivo total con terceros}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio de los socios o accionistas para con los acreedores de la empresa. Es decir por cada \$ de patrimonio cuánto se tiene de deudas con terceros.
	9. Leverage o apalancamiento a corto plazo	$\frac{\text{Total pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso de los socios o accionistas para atender deudas a corto plazo. Por cada \$ de patrimonio, cuánto se tiene de compromisos con terceros a corto plazo.
	10. Leverage financiero total	$\frac{\text{Pasivos totales con entidades financieras}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio para con deudas de entidades financieras. Por cada \$ de patrimonio cuánto se tiene de compromisos de tipo financiero.
	11. Índice de propiedad o razón de independencia financiera	$\frac{\text{Patrimonio o capital contable}}{\text{Activo total}}$	Por cada \$ invertido en la empresa, cuánto corresponde a los propietarios.
Medidas de cobertura o de Reserva Evalúan la capacidad de la empresa para cubrir los costos que resultan de las deudas de la misma.	1. Cobertura de intereses o veces que se ha ganado al interés	$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Erogación anual por intereses}}$	Capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de interés. Mide la incidencia que tienen los gastos financieros sobre la utilidad operacional de la empresa. Su resultado se interpreta como número de veces en que la utilidad operacional es superior a los intereses pagados.
	2. Cobertura total del pasivo	$\frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{[\text{Intereses} + \text{abonos al pasivo principal}]}$	Esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para reembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.
	3. Razón de cobertura total o fondo de reservas total para deudas	$\frac{\text{Utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos}}{[\text{Intereses} + \text{abonos al pasivo principal} + \text{pago de arrendamientos}]}$	Esta razón incluye todos los tipos de obligaciones, tanto los fijos como los temporales, determina la capacidad de la empresa para cubrir todos sus costos financieros.
Indicadores de actividad, rotación o de eficiencia. Grado de efectividad de la compañía para utilizar sus recursos, según la velocidad de recuperación de los mismos.	1. Rotación de cartera	$\frac{\text{Ventas a crédito en el periodo}}{\text{cuentas por cobrar promedio}}$ $\frac{\text{Periodo promedio de cobro o plazo promedio de cuentas por cobrar:}}{[\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 365 \text{ días}]}$ $\frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{o}} \times \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$	Número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio en un periodo de tiempo, generalmente un año. Mide cuántos días en promedio tarda la empresa en recuperar o recaudar su cartera o cuentas por cobrar. Este índice debe evaluarse de acuerdo con las políticas de crédito de la empresa.

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de actividad, rotación o de eficiencia	2. Rotación de Inventarios	<p>1. Para empresas del sector comercial:</p> $\frac{\text{Costo de las mercancías vendidas en el período}}{\text{Inventario promedio de mercancías}}$ <p>Días de inventario o plazo promedio del inventario o período de reposición</p> $\frac{[\text{Inventario promedio} \times 365 \text{ días}]}{\text{Costo de la mercancía vendida}}$ <p>o</p> $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario de mercancías}}$ <p>2. Rotación de inventarios en las empresas industriales:</p> <p>a. Rotación de los inventarios totales</p> $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios totales en promedio (materias primas, productos en proceso y productos terminados)}}$ <p>b. Rotación del inventario de materias primas</p> $\frac{\text{Costo de la materia prima utilizada}}{\text{Inventarios en promedio de materias primas}}$ <p>o</p> <p>c. Días de inventario de materias primas</p> $\frac{[\text{Inventario promedio} \times 365 \text{ días}]}{\text{Costo de la materia prima utilizada}}$ <p>o</p> $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de materias primas}}$ <p>NOTA: En el sector industrial también deben calcularse indicadores para la rotación de inventarios de productos en proceso y productos terminados.</p>	<p>Indica el número de veces en que el inventario de mercancías de la empresa se convierte en efectivo o en cuentas por cobrar.</p> <p>En cuántos días promedio la empresa convierte sus inventarios en efectivo o en cuentas por cobrar.</p> <p>Refleja la eficiencia o no de la política de inventarios.</p> <p>Cuántas veces en promedio rotan los inventarios.</p> <p>Cuántas veces el inventario de materia prima rota en el año.</p> <p>En cuántos días la empresa tiene materias primas suficientes para atender sus requerimientos de producción.</p>
	3. Ciclo operacional	$\frac{[\text{Inventario promedio} \times 365 \text{ días}]}{\text{Costo de ventas}}$ <p>+</p> $\frac{[\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 365 \text{ días}]}{\text{Ventas a crédito}}$	Refleja el número de días que requiere la compañía para convertir lo producido en efectivo.

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de actividad, rotación o de eficiencia	4. Variación de las ventas netas	$\frac{[\text{Ventas netas último ejercicio} - \text{Ventas netas ejercicio anterior} \times 100]}{\text{Ventas netas en el ejercicio anterior}}$	Refleja el grado de crecimiento de las ventas netas de un periodo a otro.
	5. Rotación de activos fijos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo bruto}}$	Indica por cada \$ invertido en activos fijos cuánto se puede generar en ventas.
	6. Rotación de activos operacionales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos operacionales brutos}}$	Mide el número de veces que rota los activos operacionales, es decir, por cada \$ invertido en activos operacionales, cuántos \$ se generan en ventas.
	7. Rotación de activos totales o rotación de la inversión	$\frac{\text{Ventas totales}}{\text{Activos totales brutos}}$	Mide por cada \$ de activo total, cuánto fue su contribución a las ventas. Eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos para generar ventas.
	8. Rotación de proveedores	$\frac{\text{Compras a crédito del periodo}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$ Plazo promedio de cuentas por pagar o periodo medio de pagos: $\frac{[\text{Cuentas por pagar promedio} \times 365 \text{ días}]}{\text{Compras a crédito del periodo}}$ o $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$	Número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del periodo. En cuántos días la compañía paga las cuentas de sus proveedores. Refleja la eficiencia de las políticas de crédito de la empresa.
	9. Rotación del capital	$\frac{\text{Ventas totales}}{[\text{Patrimonio neto} + \text{pasivos a largo plazo}]}$	Grado de participación de la financiación propia y a largo plazo en las ventas de la empresa.
	10. Rotación del patrimonio líquido	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Patrimonio líquido}}$	Volumen de ventas que ha sido generado debido a la inversión realizada por los socios o accionistas.
	11. Ciclo neto de comercialización	(Número de días de cartera + número de días de inventario) menos número de días rotación de proveedores	Este indicador, que se calcula como un número de días, es útil para identificar la magnitud de la inversión requerida como capital de trabajo, porque relaciona la rotación de las tres variables que intervienen directamente en la actividad operativa de una empresa: cuentas por cobrar a clientes, inventarios y cuentas por pagar a proveedores. Para su estimación se toman los resultados, en número de días, de las rotaciones correspondientes a cada uno de los conceptos mencionados. En la medida en que este indicador sea mayor, significará que la compañía debe obtener también mayores cantidades de dinero para atender sus obligaciones con proveedores lo cual se puede lograr, o bien a través de mejorar su cobranza o la eficiencia en la rotación de inventarios, o bien mediante nuevos créditos, solución ésta que

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Indicadores de actividad, rotación o de eficiencia			no es la mejor, por cuanto implicará costos financieros adicionales, en detrimento de las tasas de rentabilidad.
Indicadores de rendimiento, rentabilidad o lucratividad. Efectividad de la administración para convertir ventas y la inversión en utilidades.	1. Margen bruto de utilidad o rentabilidad bruta	$\frac{[\text{Utilidad bruta} \times 100]}{\text{Ventas netas}}$	Muestra la capacidad de la empresa en el manejo de sus ventas, para generar utilidades brutas, es decir, antes de gastos de administración, de ventas, otros ingresos, otros egresos e impuestos. Representa el % de utilidad bruta que se genera con las ventas de la empresa.
	2. Margen operacional de utilidad o rentabilidad operacional	$\frac{[\text{Utilidad operacional} \times 100]}{\text{Ventas netas}}$	Rentabilidad de la empresa en desarrollo de su objeto social. Representa cuánto reporta cada \$ de ventas en la generación de la utilidad operacional.
	3. Margen neto de utilidad o rentabilidad neta o productividad marginal	$\frac{[\text{Utilidad neta} \times 100]}{\text{Ventas netas}}$	Porcentaje de las ventas netas que generan utilidad después de impuestos en la empresa. Por cada \$ de ventas netas, cuántos \$ se generan en utilidades, independientemente de que correspondan o no al desarrollo del objeto social de la empresa.
	4. Rendimiento del patrimonio o Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	$\frac{[\text{Utilidad neta} \times 100]}{\text{Patrimonio}}$	Las utilidades netas, qué %, representan sobre el patrimonio. Cuál es el rendimiento de la inversión del accionista o socio.
	5. Rendimiento del capital común	$\frac{[\text{Utilidades netas después de impuestos} - \text{dividendos preferentes}]}{[\text{Capital contable} - \text{capital preferente}]}$ o $\frac{\text{Ganancias disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Capital común}}$	Indica el rendimiento que se obtiene sobre el capital contable. Capacidad de la compañía para generar ganancias a su favor.
	6. Utilidades por acción	$\frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Nº de acciones ordinarias en circulación}}$	Monto de utilidades ganadas por acción vigente.
	7. Dividendos por acción	$\frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{Nº de acciones ordinarias vigentes}}$	Representa el monto de dividendos que se paga a cada accionista.
	8. Valor en libros por acción	$\frac{\text{Capital total ordinario pagado}}{\text{Nº de acciones ordinarias}}$	Valor aproximado de cada acción, con base en el supuesto que todos los activos puedan liquidarse por su valor en libros.
Sistema Dupont	Rendimiento de la inversión (REI), también llamado: Retorno sobre la inversión (ROI), rendimiento de activos totales, rentabilidad del activo total o retorno del activo total (ROA)	$\left[\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \right] \times \left[\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \right]$ Igual a: $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	Correlaciona los indicadores de actividad con los de rendimiento. Representa la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles. Capacidad del activo para producir utilidades. Cada \$ invertido en activo total, cuánto genera de utilidad neta, independientemente de la forma como haya sido financiado.

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Valor económico agregado, EVA		$[\text{Utilidades netas} - (\text{capital económico} \times \text{costo de capital})]$	Rendimiento de una compañía después de impuestos, menos el costo de todo capital invertido para generar ese rendimiento. Si el resultado es positivo indica que el rendimiento de capital es mayor al costo de oportunidad. Si es negativo, no se devuelve a los accionistas la rentabilidad mínima esperada por ellos.
Salud financiera Evaluación global de la situación de la empresa con la utilización de varios indicadores.	1. Z o de Altman's Z Score Relaciona la posible suspensión de pagos con varias causas: situación de liquidez, política de retención de beneficios, margen de utilidad, capitales propios y volumen de ventas.	$Z = 1.2X1 + 1.4X2 + 3.3X3 + 0.6X4 + 1.0X5$ $X1 = \frac{\text{Activo corriente} - \text{pasivo exigible}}{\text{Activo total}}$ $X2 = \frac{\text{Utilidades acumuladas}}{\text{Activo total}}$ $X3 = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Activo total}}$ $X4 = \frac{\text{Valor de mercado de las acciones o patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$ $X5 = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	Pondera numéricamente y suma cinco medidas de rendimiento obteniendo un puntaje global. El puntaje oscila entre 5 y 10. Menor a 1.8 = Probabilidad alta de quiebra; de suspensión de pagos. Entre 1.8 y 3.0 , sitúa a la empresa en una zona gris, enfermiza. Mayor que 3 : Posibilidad baja de quiebra o empresa saludable.
	2. Modelo de Conan y Holder	$Z = 16X1 + 22X2 - 87X3 - 10X4 + 24X5$ $X1 = \frac{\text{Realizable y disponible}}{\text{Activo total}}$ $X2 = \frac{\text{Capital fijo}}{\text{Activo total}}$ $X3 = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Volumen de negocios}}$ $X4 = \frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Valor añadido}}$ $X5 = \frac{\text{Excedente bruto de explotación}}{\text{Deudas totales}}$	Peligro: Nota inferior a 4. Prudencia: Calificación entre 4 y 9. Buen resultado: Superior a 9.
Productividad	1. Margen de contribución unitario	$(\text{Precio de venta unitario} - \text{costo variable unitario})$	Es el remanente de las ventas para pagar los costos y gastos fijos, y para generar la utilidad.
	2. Punto de equilibrio	a) Unidades: $\frac{CF}{PVU - CVU}$ Dónde: CF= Costos fijos PVU= Precio de venta unitario CVU= Costo variable unitario PVU - CVU= Margen de contribución unitario	Volumen de ventas necesario para que la empresa se sostenga sin tener pérdida ni generar utilidad. Nivel de producción y ventas que una empresa o negocio alcanza para lograr cubrir los costos y gastos con sus ingresos obtenidos. A este nivel de producción y ventas la utilidad operacional es cero.

Clase	Indicador	Fórmula de cálculo	Interpretación
Productividad		<p>b) En pesos:</p> $\frac{C F}{1 - \frac{C V T}{V T}}$ <p>Donde: CF= Costos fijos CVT= Costo variable total VT= Ventas totales</p>	
	3. Carga financiera	$\frac{\text{Gastos financieros} \times 100}{\text{Utilidad operacional}}$	Indica el porcentaje de la utilidad operacional utilizada para atender los gastos financieros. Indica el poder de negociación de la empresa con los acreedores. El nivel aceptable de este indicador para cada empresa, debe estar relacionado con el margen operacional.
	4. Carga laboral	$\frac{\text{Gastos laborales} \times 100}{\text{Utilidad operacional}}$	Indica el porcentaje de la utilidad operacional utilizada para atender los gastos laborales de la empresa.
	5. Eficiencia administrativa	$\frac{\text{Gastos de administración y de ventas} \times 100}{\text{Activo total}}$	Indica el % invertido del activo, que se dirige al cubrimiento de los gastos de administración y ventas.

(Fuente: Decreto 2649 de Diciembre 29 de 1993.)

Estos indicadores financieros son de vital importancia en las empresas, puesto a que con estas herramientas se realizan los análisis de los estados financieros, que posteriormente darán el diagnóstico sobre el comportamiento de las organizaciones. Cuando las empresas optan por la opción de apalancamiento, estas reciben un monto determinado en préstamo, lo cual trae consecuencia en cuanto a que las empresas deben pagar una serie de intereses a los prestamistas, adicionalmente a la amortización de la deuda hasta completar todo el préstamo. De esta manera es importante que las empresas tengan la habilidad de generar capital apalancado en los recursos externos prestados, para que existan beneficios a los accionistas de las compañías. De esta manera es importante poder observar y medir que tan endeudadas se encuentran las organizaciones para poder pagar los intereses y los préstamos a las entidades externas a las empresas, y adicionalmente poder analizar el comportamiento interno para observar que tan bueno resulta el apalancamiento para la compañía. Los indicadores de apalancamiento miden cuanto apalancamiento financiero tiene la empresa.

11. CONCLUSIONES

A partir del estudio realizado, cumpliendo la metodología propuesta, y partiendo del análisis de la información primaria y secundaria, se pueden concluir varios aspectos de la situación que afectan a las micro, pequeñas y medianas empresas para la obtención de una mejor alternativa de financiación.

Analizadas las diferentes tasas de interés ofrecidas por las entidades financieras y sobre el costo en que esta incurre podemos concluir que la mejor fuente de financiación para las Pymes de la Ciudad de Barranquilla es la obtenida mediante recursos de BANCOLDEX ya que este ofrece a sus intermediarios financieros una tasa de redescuento baja para que a su vez el empresario pueda obtener un crédito con menos costo financiero.

	CAPITAL DE TRABAJO		
	BANCOLOMBIA	BBVA	LINEA BANCOLDEX
PLAZOS	Desde 1 a 3 años	Desde 1 a 3 años	Desde 1 a 3 años
TASA DE INTERESES	Desde DTF + 9,35% hasta DTF + 21,00%	Desde DTF + 7,20% Hasta DTF + 18,50%	Desde DTF + 6,40% Hasta DTF + 18,00%

LIBRE INVERSIÓN			
	BANCOLOMBIA	BBVA	LINEA BANCOLODEX
PLAZOS	Desde 3 a 5 años	Desde 3 a 5 años	Desde 3 a 5 años
TASA DE INTERESES	Desde DTF + 9,55% Hasta DTF + 23,05%	Desde DTF + 7,40% - Hasta DTF + 19,50%	Desde DTF + 6,80% hasta DTF + 19,05%

Con el objetivo de fortalecer el desarrollo de las Pymes, deben promoverse acciones encaminadas a mejorar la condición y circunstancia de estas empresas, ofreciendo en forma viable, alternativas de financiamiento, capacitación técnica y asesoría administrativa, tal y como lo hacen en otros países más desarrollados; así mismo es necesario que el sector educativo se vincule fuertemente al sector productivo, promoviendo una cultura de emprendedores, creadores de empleos entre los estudiantes, y ofertando cursos entre los empresarios para capacitarlos en las áreas administrativas.

Aunque el estado ha impulsado proyectos para el desarrollo de las PYMES, y la capacitación de empresarios y emprendedores para mejorar la competitividad, todavía falta una mayor gestión que pueda cubrir a toda la población empresarial colombiana. Los programas de educación a empresarios permite brindar conocimientos adecuados sobre la administración de negocios, especializados en áreas productivas y administrativas, las cuales tienen como fin crear valor dentro de las empresas, y fomentar el crecimiento de estas. Sin embargo estos

programas educativos que tienen facilidades de acceso a la mayoría de empresarios colombianos, no han sido promocionados en su totalidad, ya que muchas de estas personas no conocen la gestión que adelanta el gobierno para el fortalecimiento de las PYMES.

En cuanto al tema de responsabilidad social por parte de cada uno de los involucrados dentro de esta problemática, se concluye que su desarrollo ha sido bajo. Por parte del sector bancario las entidades involucradas no promueven programas especializados para los pequeños comerciantes, en los cuales estos tengan las mismas oportunidades que las empresas fuertes. Si bien se han aumentado los préstamos de microcrédito, estas entidades carecen de una perspectiva de responsabilidad social empresarial, puesto a que la rentabilidad es considerada el factor más importante de estas operaciones.

Se hacen necesarios más trabajos de investigación relacionados con el tema, con enfoques específicos por sector, región y actividad, y dar a conocer y difundir los contenidos entre los empresarios de las Pymes.

12. RECOMENDACIONES

La investigación realizada ha permitido reflejar las principales causas de esta problemática, y tras el análisis de las conclusiones, se ha encontrado que el problema no es solo financiero, y no es solo de los pequeños empresarios del país, puesto que son estos mismos, quienes pese a su emprendimiento tienen desde el principio barreras que impiden el desarrollo y prosperidad de su negocio; solo en contados casos no sucede esta situación, resultado de una mayor capacitación en materia administrativa, y un mejor conocimiento sobre los programas de financiación existentes.

Son estas las razones que se toman en cuenta al momento de realizar las recomendaciones, puesto que son los microempresarios quienes precisan de ayuda y capacitación, aún mas, conociendo que son ellos quienes comprenden la mayor parte del universo empresarial del país, y comprendiendo el impacto que tienen sobre los indicadores económicos nacionales.

Por lo tanto, y tras el análisis de las conclusiones de la investigación se propone:

- ✓ Crear programas de capacitación en materia de gestión administrativa y financiera que aporten a los comerciantes las bases para organizar y

estructurar sus negocios, en aras de maximizar sus utilidades y por ende la contribución a la generación de riqueza.

- ✓ Incentivar la cultura financiera en los pequeños empresarios, promoviendo el cumplimiento de sus obligaciones fiscales y tributarias, creando registros contables, estructurando sus inversiones y demás, con el propósito que estas puedan demostrar un correcto manejo y administración de su negocio dentro del marco formal del país, traducido en garantías.
- ✓ Impulsar programas para la formalización de los pequeños comerciantes, en donde los motiven tanto a tener su negocio debidamente legalizado y registrado, como a estructurar los procesos que se lleven a cabo dentro de su negocio, tales como administración de inventarios, cronogramas y registros de compra y venta de mercancía, etc.
- ✓ Ampliar la información sobre microcréditos existente en las entidades de financiación, aclararla y hacerla llegar a la población micro empresarial masivamente, puesto que uno de los hallazgos de esta investigación permite ver que una de las principales razones del desconocimiento de microcréditos por parte de los pequeños empresarios, es porque esta información no llega a ellos, y las ocasiones en las cuales llega, además de

ser muy especializada, no es clara pues está elaborada con un lenguaje muy técnico, de modo que es difícilmente entendible para estos pequeños empresarios.

- ✓ Mejorar programas de protección a los empresarios de las pymes, dándoles seguridad sobre la administración del capital, llevando control en los pagos, y creando asesorías y programas de conciliación de los pagos sujetos del crédito a fin de dar más accesibilidad a estos, y una reducción en la cartera.

13. REFERENCIAS

- ANZOLA Rojas, Sérvulo. (2002). "*Administración de Pequeñas Empresas*". Editorial McGraw-Hill / Interamericana. S.A. Jalisco, México.
- ÁVILA, Juan José. (2007). "*Introducción a la contabilidad*". Editorial Umbral. México.
- CEBALLOS, Mario. (2008). "Las Microfinanzas. ¿Solución Parala Financiación De Las Mipymes y De Las Empresas De Base Universitaria?" Bogotá, Colombia.
- FAGA Héctor Alberto. (2006). "*Como profundizar en el Análisis de sus Cotos para tomar mejores decisiones Empresariales*". Editorial Granica. Buenos Aires, Argentina.
- FREIXAR Xavier y ROCHET Jean. (1997). "*Economía Bancaria*". Editorial Antoni Bosch, Editor S.A. Madrid, España.
- GARCÍA, Echavarría Santiago. (1994). "*Teoría Económica de la Empresa*". Editorial Díaz de Santos S.A. Madrid, España.
- HERNÁNDEZ, Abraham. (2004). "*Matemáticas Financieras*". Editorial Thomson Learning. Iztapalapa, México.
- LAWRENCE J. Gitman. (2003). "*Principios de Administración Financiera*". Editorial Pearson Educación. México. .
- MEZA OROZCO, Jhonny de Jesús (2008). "*Matemáticas Financieras Aplicadas*". Editorial Ecoe Ediciones. Bogotá, Colombia.

- PHILIPPATOS, George C. (1980) “*Fundamentos de Administración Financiera*”. Editorial Mc Graw Hill.
- SÁNCHEZ, John Jairo. (2007). “*Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las pymes en Colombia*”. Editorial Scientia et technica. Pereira. Colombia.
- VAN HORNE James C. y WACHOWICZ John M. (2002). “*Fundamentos de Administración Financiera*”. Pearson Educación. México
- Cámara de Comercio Barranquilla Sede Norte.
- Decreto 2649 de Diciembre 29 de 1993
- Ley 590 del 12 Julio de 2000 Ley Mipyme.
- Ley 905 del 2 de Agosto de 2004 Ley Mipyme
- Biblioteca CUC

Referencias Virtuales

- Biblioteca Virtual Eumed, tomado de
http://www.pymesfuturo.com/Fuentes_financiamiento.htm
- Bancoldex, Tomado de
<http://www.bancoldex.com/contenido/contenido.aspx?catID=271&conID=69>
8
- Asobancaria, tomado de
http://www.asobancaria.com/portal/page/portal/Asobancaria/publicaciones/economica_financiera/reporte_bancarizacion/2012

- Banca de Oportunidades, tomado de
<http://www.mipymes.gov.co/publicaciones.php?id=23336>
- Fondo Nacional de Garantías, tomado de
<http://www.fng.gov.co/fng/portal/apps/php/index.get>

ANEXOS

MODELO DE ENCUESTA:

Barranquilla, 27 de Agosto de 2012

SEÑORES
EMPRESARIO.

ESTA ENCUESTA SE REALIZA CON FINES ACADEMICOS PARA OBTENER MI TULO DE CONTADOR EN LA UNIVERSIDAD DE LA COSTA CUC MEDIANTE EL PROYECTO DE INVESTIGACION Y LA INFORMACION SUMINISTRADA POR USTED SERA CONFIDENCIAL.

NOMBRE DE LA EMPRESA:

NIT:

DIRECCIÓN:

TELEFONO:

AGRADECEMOS CONTESTAR ESTA ENCUESTA MARCANDO CON UNA X SU RESPUESTA.

1. LA EMPRESA HA UTILIZADO CREDITOS CON EL SECTOR FINANCIERO

SI () NO ()

2. QUE TIPOS DE CREDITO LE HA OTORGADO EL SECTOR FINANCIERO

- CREDITO FLOTANTE (SOBREGIRO) ()
- CORTO PLAZO ()
- MEDIANO PLAZO ()
- LARGO PLAZO ()

3. CUAL ES EL USO QUE LE DA A LOS RECURSOS DEL CREDITO

- CAPITAL DE TRABAJO ()
- PAGO PROVEEDORES ()
- INVERSION EN ACTIVOS FIJOS ()
- PAGO DE NOMINAS ()
- INVERSION NUEVOS PROYECTOS ()

4. EL MONTO DE LOS CREDITOS OBTENIDOS OSCILA ENTRE

- 1 A 2 MILLONES ()
- 5 A 10 MILLONES ()
- 10 A 20 MILLONES ()
- 20 A 50 MILLONES ()
- 50 A 100 MILLONES ()

5. QUE ENTIDAD FINANCIERA LE HA OTORGADO CREDITOS

FORMULARIO DE SOLICITUD DE CRÉDITO BANCO AV VILLAS

CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

FECHA DE PRESENTACIÓN DE PROYECTO	ABRIL 16 DE 2012
FECHA ASIGNACIÓN DE ASESOR	MAYO 22 DE 2012
FECHA DE ENCUENTAS	AGOSTO 27 DE 2012
FECHA DE REUNIONES	MAYO 28 DE 2012 JUNIO 12 DE 2012 JUNIO 25 DE 2012 JULIO 16 DE 2012 JULIO 30 DE 2012 AGOSTO 11 DE 2012 SEPTIEMBRE 14 DE 2012 SEPTIEMBRE 29 DE 2012 OCTUBRE 13 DE 2012 OCTUBRE 27 DE 2012 NOVIEMBRE 3 DE 2012 NOVIEMBRE 16 DE 2012 NOVIEMBRE 26 DE 2012
FECHA ENTREGA FINAL	DICIEMBRE 05 DE 2012